全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

股票投资决策流程与风险控制

傅吾豪◎著



运用图例详尽解说每个流程

止损点、出逃点、暴大量风险点、加码点、暴大量机会点等等，周详的投资决策提高投资成功率。



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资
决策流程与风险控制

傅吾豪◎著



运用图例详尽
说每个流程



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股票投资决策流程与风险控制／傅吾豪著. —北京:地震出版社，2013.5
ISBN 978-7-5028-4188-1
Ⅰ.①股… Ⅱ.①傅… Ⅲ.①股票投资—投资决策②股票投资—风险管理
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 000797 号

地震版 XM2931

股票投资决策流程与风险控制
傅吾豪 著
责任编辑：朱 叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地 震 出 版 社
北京民族学院南路 9 号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：88421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332
http://www.dzpress.com.cn
E-mail:zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次：2013 年 5 月第一版 2013 年 5 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：264 千字
印张：17.25
书号：ISBN 978-7-5028-4188-1/F(4876)
定价：45.00 元
版权所有 翻印必究
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

作为投资工具的一种，股票投资确实令人又爱又恨。它可以让我们在短短的数周内即取得银行五年期定存总收益，也可能一个季度即让我们损失过半的本金。尽管有巨大投资亏损的可能，但从国内股票投资开户数增长的速度来看，股票投资仍然是大众投资的首选。

股票投资作为个人或家庭卫星投资配置的一种，所占的权重不应高于核心投资。台湾金融研训院《理财规划实务》一书做了以下经典的描述——核心投资组合的内容，乃指把一笔钱拿来运用，在一段较长期间内报酬率虽非固定，但会在相对固定的范围内波动，以确定的投入在长期间能确定一定范围内的回收。卫星投资组合的内容，其实即是投机组合，是以确定的投入换取在短期内无确定范围的回收，这就是投机，而选择标的与进出时间的拿捏是投机者最重要的工作。因此对一个长期投资者，应先安排好核心投资组合，闲余资金再来做卫星投资组合。

如果抛弃短线投机，长期持有优质上市公司股票，是否能带给投资人相应的报酬？是的，投资者理应长期持有优质上市公司股票并分享企业经营的效益，而企业同时应将分红派利视为上市公司的一种社会责任，但目前国内多数上市公司在分红制度上尚缺乏社会责任感。令人惊讶的是，庞大的中小投资者族群对于投资股票取得每年分红的概念未成主流，目前仍以快速获利、抄底逃顶、赚取价差为主要投资思想，忽略了行业的荣枯前景与企业经营的基本面研究。因此，整个二级市场充满投机氛围，消息面主导市场造成股价急涨和急跌，充分反映出国内股票市场仍处于投机炒作的阶段。所幸，近年来政府极力推动证券市场与金融体制改革，相信不久的将来，我国证券市场各项机制将更加完善，老百姓投资意愿更加强烈。

那么已经深陷其中的投资者该如何面对这样的市场呢？答案是，随时保持风险意识，学习保护资金安全的方法，投资过程以风险控制为主，以稳健获利为投资目标。本书试图将投资者经常忽略的投资决策流程与投资风险控制，作为本书主轴，期望全国投资者都能接受本书投资风险教育的洗礼，进而提升自身投资水平与风险控制的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导　读

第一章说明投资最大的风险来自于自身的行为风险，投资者通常面临风险时不自知，且误以为投资最大的风险来自于市场风险。在风险不自知的情况下，投资结果通常处于失败，在屡屡失败的状态下，又经常做出无法控制情绪的投资行为，导致一错再错，将投资变成一种负担。从营业部投资者实际买入、卖出数据分析中惊讶地发现，70%的投资者失败的原因，源自于错误的投资行为。

投资机器人的发明，证实了价值投资理念＋严格的执行交易＝长期稳定的收益。最终发现，投资绩效最优的机器人（2007 年初至 2012 年末总收益高达 658%），其投资成功的秘诀即是“抓住每次大涨的机会、避开每次大跌的风险”。

第二章是本书最重要的章节，强调投资决策流程应贯穿于投资行为中的重要性，每一次独立的进场投资都需要严格按照决策流程进行。丰富的案例，囊括不同层次的市场（上证、深证中小板块以及创业板），每个流程作者皆详尽地运用图形解说。

传统的市道区分为牛猴熊三个市道，经由仓位优化、强弱势优化、周期优化、量能优化、空间优化，作者进一步将市道细分为 20 个市道，每个市道形成时，都有其对应的后市预测与投资策略。

行业的选择，通过简单的方法能辨识主流板块。投资者仅需学习“判断行业提前大盘走强的方法“和”分辨行业趋势强弱”即可。

个股的选择，提供五种优质股票筛选的简易方法。本章节提醒投资者买入股票要有理由，随意道听途说的交易实不可取。

接下来用大量的实例演示机会点与风险点的把握，提供不同投资属性（短线与中线）的投资决策方法。这个章节学习完毕，基本投资决策流程已经能充分把握。

有了第二章的基础，第三章将进一步优化投资决策。若将止损点、出逃点、暴大量风险点、加码点、暴大量机会点以及融资融券交易的技巧熟练掌握，那么这些更周详的投资决策将能大大提高投资者的成功率。

第四章提供多个实盘操作案例，从分解动作中，读者将更深刻地了解投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资应遵守的流程，以及投资纪律的重要性。作者特将多项测试数据公布，只有经过实际验证，方能证明方法有效。

第五章将是接受考验的章节，在分享本书完整提供的投资决策流程与策略后，读者是否能在实盘交易中100%的执行？测验题涵盖了大盘、行业与个股，参考答案就在书的最后部分，作者建议读者不要轻易地翻阅答案，只有亲自完成所有测验，投资心态与投资技巧才能真正得到提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 …… 1
导 读 …… 2
第一章 投资行为的反思 …… 1
一、投资风险组成 …… 3
二、买入行为分析 …… 4
三、卖出行为分析 …… 5
四、投资者亏损的原因及解决之道 …… 6
五、投资判断测试 …… 10
第二章 投资决策流程 …… 19
一、信息的陷阱 …… 21
二、投资决策流程（一）：大盘市道的研判 …… 24
(一)仓位优化 …… 42
(二)强弱势优化 …… 43
(三)周期优化 …… 46
(四)量能优化 …… 47
(五)空间优化 …… 50
(六)大盘后市预测与投资策略汇总 …… 52
三、投资决策流程（二）：行业趋势的强弱 …… 57
(一)机构投资者挑选行业的具体原则 …… 58
(二)行业指数市道的研判 …… 59
(三)行业研究报告与行业趋势的关系 …… 65
四、投资决策流程（三）：优质标的的筛选 …… 70
(一)财务数据选股法 …… 71
(二)研究报告选股法 …… 73
(三)研究报告数量选股法 …… 75
(四)基本面智能选股法 …… 76
(五)Bottom up 选股法 …… 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资决策流程（四）：机会点的确立 …… 80
(一)中线机会点确立的条件 …… 80
(二)短线机会点确立的条件 …… 89
六、投资决策流程（五）：风险点的确立 …… 95
(一)中线风险点确立的条件 …… 95
(二)短线风险点确立的条件 …… 105
第三章　投资决策再优化 …… 111
一、止损点确立的条件 …… 113
二、出逃点确立的条件 …… 120
三、暴大量风险点确立的条件 …… 128
四、股票投资风险点汇整 …… 139
五、加码点确立的条件 …… 141
六、暴大量机会点确立的条件 …… 152
七、股票投资机会点汇整 …… 160
八、不同市道机会点产生的交易策略 …… 162
九、4‰的玄机 …… 168
十、机会点与风险点操作的补充 …… 170
十一、融资融券操作时机与技巧 …… 177
第四章　投资成功全程实盘操作与演练 …… 187
案例一：乐山电力，个股投资应遵守的流程 …… 189
案例二：科华生物，融券卖出与买回 …… 194
案例三：同仁堂，执行止损 …… 198
案例四：黄山旅游，严格遵守操盘纪律能规避潜在的风险 …… 201
案例五：黄山旅游，不同市道产生机会点的交易策略 …… 205
案例六：包钢稀土，严守操盘纪律，亦能带来超额收益 …… 210
案例七：大盘处于不同市道，当个股满足全部或部分子条件下，
出现机会点的成功率测试 …… 216
操作纪律是投资成功的关键 …… 221
第五章　验收学习成果 …… 229
测验一：市道判别测验 …… 231
测验二：市道判别测验 …… 232
测验三：市道判别测验 …… 233
测验四：市道判别测验 …… 234
测验五：市道判别测验 …… 235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验六：市道判别测验 …… 236
测验七：市道判别测验 …… 237
测验八：市道判别测验 …… 238
测验九：市道判别测验 …… 239
测验十：行业比较测验 …… 240
测验十一：行业比较测验 …… 241
测验十二：行业比较测验 …… 242
测验十三：浦发银行投资决策测验 …… 243
测验十四：南玻 A 投资决策测验 …… 244
测验十五：沧州明珠投资决策测验 …… 245
测验十六：中信证券投资决策测验 …… 246
测验十七：六国化工投资决策测验 …… 248
测验十八：宜科科技投资决策测验 …… 249
测验十九：福建南纸投资决策测验 …… 250
测验二十：中国铁建投资决策测验 …… 251
测验二十一：河北钢铁投资决策测验 …… 252
测验二十二：四川路桥投资决策测验 …… 253
测验二十三：深信泰丰投资决策测验 …… 254
测验二十四：罗牛山投资决策测验 …… 255
测验参考答案 …… 256
后　记 …… 263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

投资行为的反思

市场错了，还是我们自己的问题?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

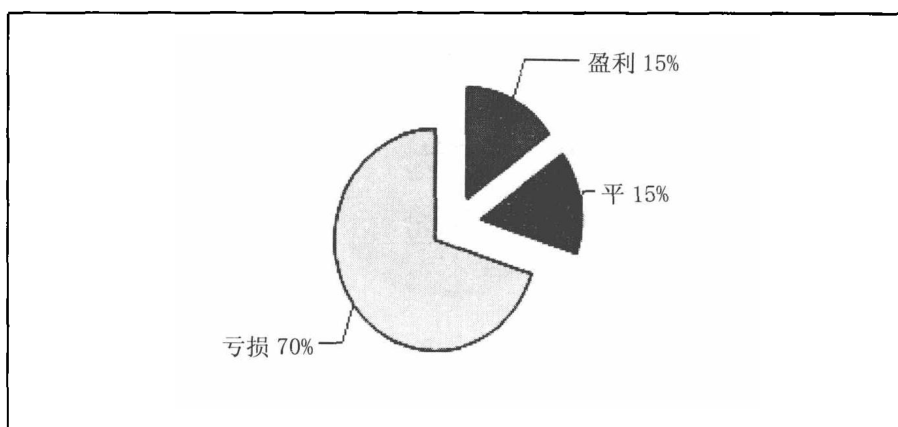


图 1-1

资料统计，一个大级别牛熊行情过后，由于大多数投资者缺乏相应的投资知识及技能，最终导致高达 70%的投资者赔钱(图 1-1)。

投资者失败的主要原因：

——不认识趋势，且经常逆势而为。

——不认识风险，更不知如何控制风险。

——不容易控制投资情绪，需要提升投资情商。

本书出版的主要目的：

——提醒投资者尊重趋势，顺势而为。

——帮助投资者认识风险，驾驭风险方有利润。

——引导投资者长期投资短期避险的方法。

一、投资风险组成

依据国内著名投资行为风险研究专家杨兴平博士指出，投资风险组成概分为三类，其中最大占比即是行为风险(图 1-2)。

R_f= 投资风险组成　　R_s= 系统风险

R_{ns}= 非系统风险　　R_b= 行为风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

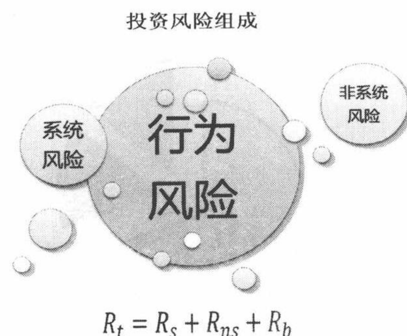


图 1-2

系统风险：是指由于某种因素的变化，使得所有上市公司股价下跌，且不能通过分散投资不同标的抵消风险。

非系统风险：是指某种因素的变化，仅影响某个行业或个别上市公司的股价，可通过分散投资来控制风险。

行为风险：是指投资者忽略自身风险承受能力，缺乏投资知识与正确的投资态度，对信息解读后的结果影响其投资行动，并误以为投资风险来自于投资标的。

二、买入行为分析

经实际导入某营业部随机抽样 100 位投资者 3 年交易数据，作为买入行为分析后发现，投资者经常发生追涨、乱建仓、乱补仓、频繁换股等等投资行为(图 1-3)。

追涨：追涨持有，经常已是一个小级别的波顶，此时介入，正好是短多获利了结的位置。能确立趋势的追涨，风险系数固然较小，但一般投资者缺乏确认趋势的能力。

乱建仓：买入持有的理由千百种，多数的理由欠缺理性，凭感觉者众。

乱补仓：逢低摊平仅适用于该股反空为多趋势确立，该股仍处于持币状态下的随意补仓，都是一厢情愿的错误操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

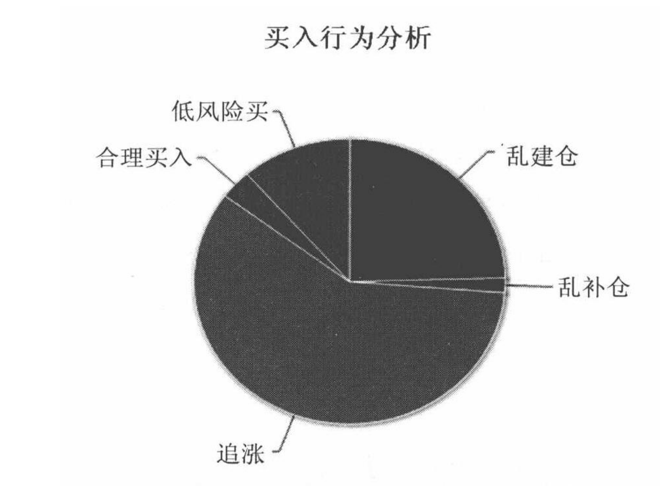


图 1–3

三、卖出行为分析

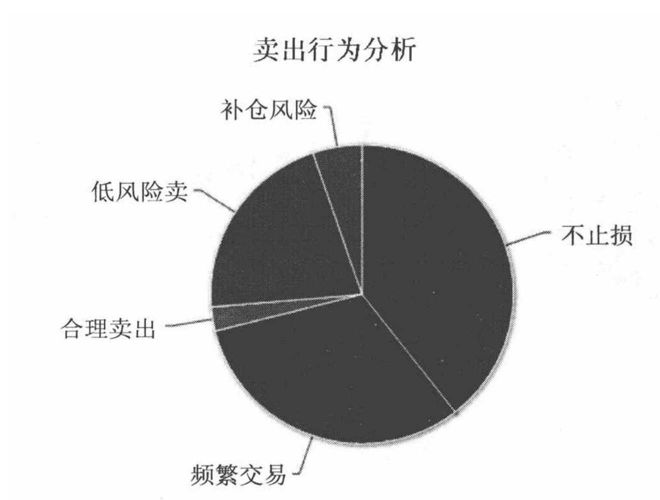


图 1–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出行为分析后发现，投资者经常发生不止损、频繁交易、低风险卖等等投资行为(图 1-4)。

不止损：处于获利状态的股票较易平仓，而处于亏损状态的股票，则宁愿长抱不愿认赔，这似乎是多数投资者共同的投资态度。

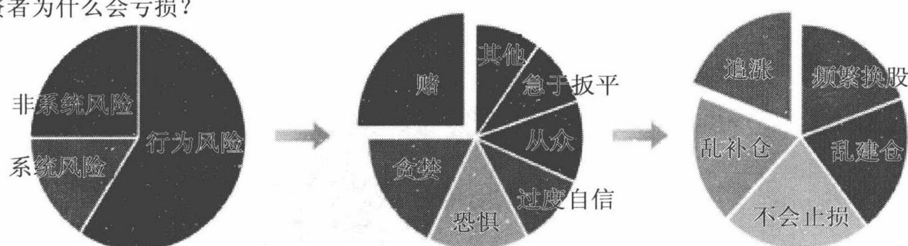
频繁交易：产生的交易成本不可怠忽。当然，激进的投资者除外。

低风险卖：在仍可持股的状态下，投资者选择获利了结。

实践证明，投资行为风险是投资过程中最大的风险，其中危害最大的为——不止损。

四、投资者亏损的原因及解决之道

杨兴平博士的投资思想主导了整个研究团队的研发路线，其团队近年来坚持不断地进行投资者行为风险研究，最终发现投资者亏损的主因是赌、贪、恐惧心理，认为投资者应该控制情绪、理性选股、合理买卖，才能获得稳定收益(图 1-5)。



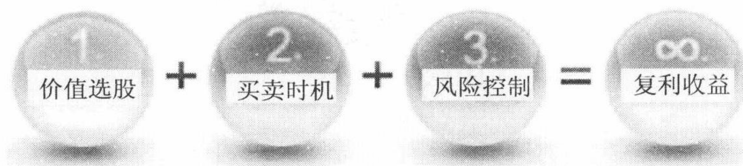


图 1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该研究团队设计了100个投资机器人，每个机器人随机持仓最多4只股票，最少则空仓。股票标的的选择，规定该股票之基本面表现必须是同行业平均值之上或价值被低估之股票。当标的股满足预先设定的技术面买入条件时，机器人则自动进行买入动作，当标的股触及预先设定的技术面卖出条件或该股价值已被高估，机器人则自动进行平仓动作。买入、卖出之价位均设定为当日可成交的范围内，交易手续费来回以3‰计费。

该测试分三个时间段进行，分别为2007年1月起始的牛市、2007年10月起始的熊市以及2008年10月起始的震荡市，截止日期皆为2011年12月31日。

长达4年实盘数据测试后惊人地发现，从2007年1月起始至2011年12月31日期间历经牛市、熊市和震荡市，投资机器人平均收益皆为正收益。其中：2007年1月1日至2011年12月31日，机器人平均收益163.81%，100个机器人全数盈利，同期大盘跌幅为-17.88%

2007年10月16日至2011年12月31日，机器人平均收益15.67%，100个机器人58%处于盈利，同期大盘跌幅为-62.85%

2008年10月28日至2011年12月31日，机器人平均收益71.57%，100个机器人99%处于盈利，同期大盘涨幅为27.76%

更令人惊讶的是，4年期经历了三个市道，总收益率最高的前三名机器人，投资绩效居然达到566%、450%、429%。

经查看机器人详细交易记录后得到了答案，投资绩效如此之高，背后的秘诀是：机器人全程投资过程中，抓住了几次大涨，并避免了几次大跌(图1-6至图1-13)。

机器人操作的原理是：

①跟踪随机的4只价值股票。

②按设定的买卖点自动执行买卖。

③长期操作获得复利收益。

本书作者实证了投资机器人实盘测试结果，经再三反思，得到了巨大的心灵震撼：从投资行为风险控制角度来看，人，不如机器！机器人之所以投资成功是因为没有情绪、贪婪、惶恐，只有依照设定的指令执行投资行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	2007-01-01 牛市	2007-10-16 熊市	2008-10-28 震荡
共100个股道高手（机器人）	高手平均收益：163.81%	高手平均收益：15.67%	高手平均收益：71.57%
	盈利高手比例：100%	盈利高手比例：58%	盈利高手比例：99%
	大盘同期涨跌幅：-17.88%	大盘同期涨跌幅：-62.85%	大盘同期涨跌幅：27.76%

图 1-6

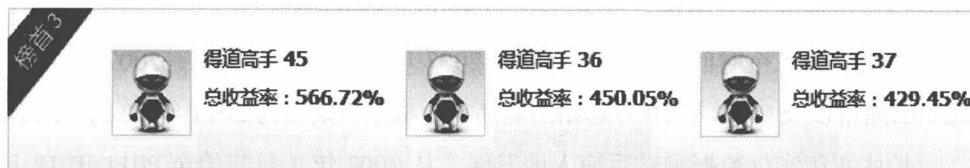


图 1-7

得道高手 45
总收益率：566.72%
起始时间：2007-01-01

初始资金：50万　总资产：333.36万　可用余额：333.36万

跟踪股票	持股数量	买入价	现价	涨幅	市值	浮动盈亏
长园集团 N	0	-	7.02	-1.68%	-	-
索菲亚 N	0	-	37.99	-0.55%	-	-
福建水泥 N	0	-	7.23	-3.34%	-	-
三一重工 N	0	-	11.30	-1.74%	-	-

图 1-8

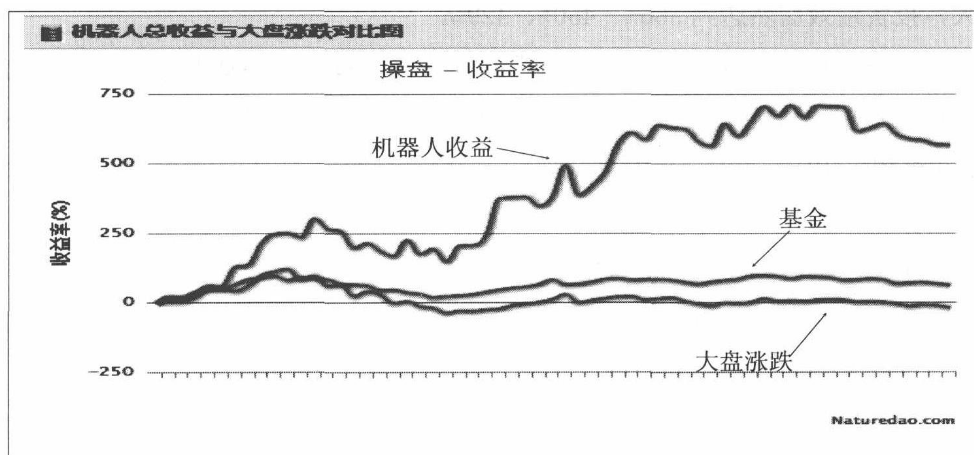


图 1-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机器人详细交易记录　抓住大涨　避免大跌　全 部

股票代码	股票名称	买入时间	买入价格		卖出价格	持股数	每笔收益
002206	海利得	2009-10-09	26.76 B	»	38.44 S	21900	43.65%
002206	海利得	2009-10-09	26.76 B	»	38.44 S	13700	43.65%
600738	兰州民百	2009-01-14	3.41 B	»	7.70 S	62600	125.81%
600252	中恒集团	2009-01-05	6.30 B	»	10.29 S	124800	63.33%
002206	海利得	2008-10-30	8.15 B	»	11.80 S	18000	44.79%
600230	沧州大化	2007-08-16	14.88 B	»	26.07 S	12500	75.20%
600585	海螺水泥	2007-07-25	51.75 B	»	80.09 S	3100	54.76%
600249	两面针	2007-07-10	40.57 B	»	58.77 S	13800	44.86%
000505	ST珠江	2007-02-12	4.34 B	»	14.37 S	39100	231.11%

图 1-10

机器人详细交易记录　抓住大涨　避免大跌　全 部

股票代码	股票名称	卖出时间	卖出价格		买入价格	持股数	规避风险
601699	潞安环能	2011-11-18	25.57 S	»	- B	23200	-21.27%
000960	锡业股份	2011-11-17	23.10 S	»	- B	23100	-23.64%
000540	中天城投	2008-10-09	7.20 S	»	4.22 B	30500	-41.39%
002206	海利得	2008-08-04	15.35 S	»	11.04 B	10500	-28.08%
600335	*ST盛工	2008-07-31	7.31 S	»	5.03 B	27100	-31.19%
600335	*ST盛工	2008-05-20	9.19 S	»	5.83 B	17200	-36.56%
000711	天伦置业	2008-03-18	10.90 S	»	7.38 B	82800	-32.29%
600991	广汽长丰	2008-03-12	14.38 S	»	9.16 B	12100	-36.30%
000540	中天城投	2008-03-13	11.43 S	»	8.98 B	19500	-21.43%
600249	两面针	2008-02-28	37.88 S	»	26.00 B	29200	-31.36%

图 1-11

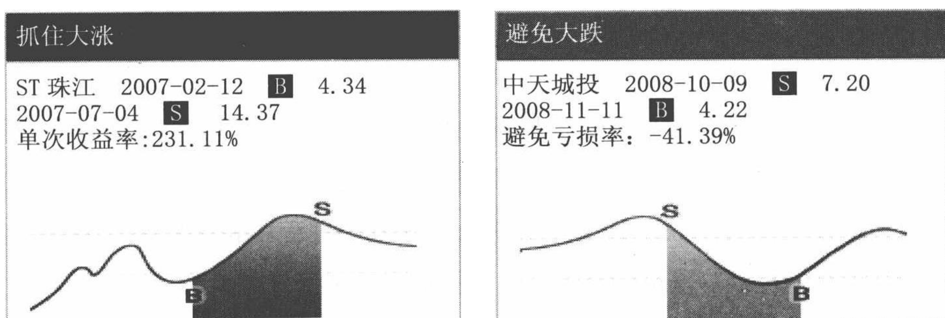


图 1-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

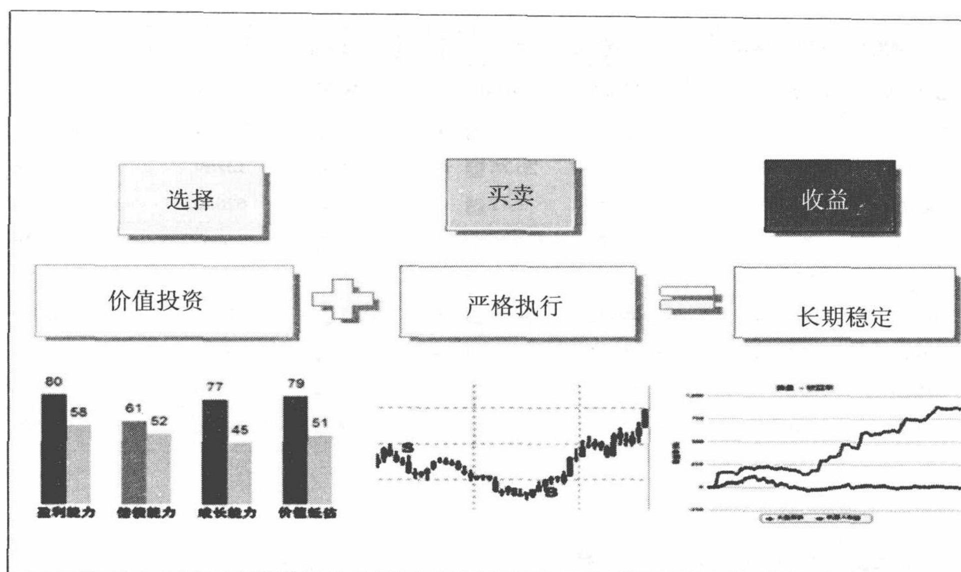


图 1–13

机器人投资成功的要领即是：选择基本面较好的标的，当产生买入机会时果断买入，持有过程中若无出现风险信号则保持持股状态，直到出现风险信号立即执行避险卖出，长期坚守操盘纪律能获得稳定的收益。所谓大道至简，通常道理很简单，但执行起来却很难，这也是最终只有 15%的投资者盈利的原因。

五、投资判断测试

研究表明，尽管部分投资者判断能力强，但并不意味投资决策能力亦强。从以下的投资判断测试可以发现，投资判断和投资决策经常相互违背，也就是明知道还要继续下跌，却舍不得斩仓。涨升的过程中稍有停顿，则立即获利了结出场，也就是低风险状态下，选择放弃继续涨升的机会。

图 1–14 为深振业 A(000006)周线图，股价突破 L1 后，连续数周上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：从 4 元到 6 元的上升过程中，有多少投资者能一路持有？

问：最后一周的大阴线(A 处)出现后，接下来的走势会是什么？

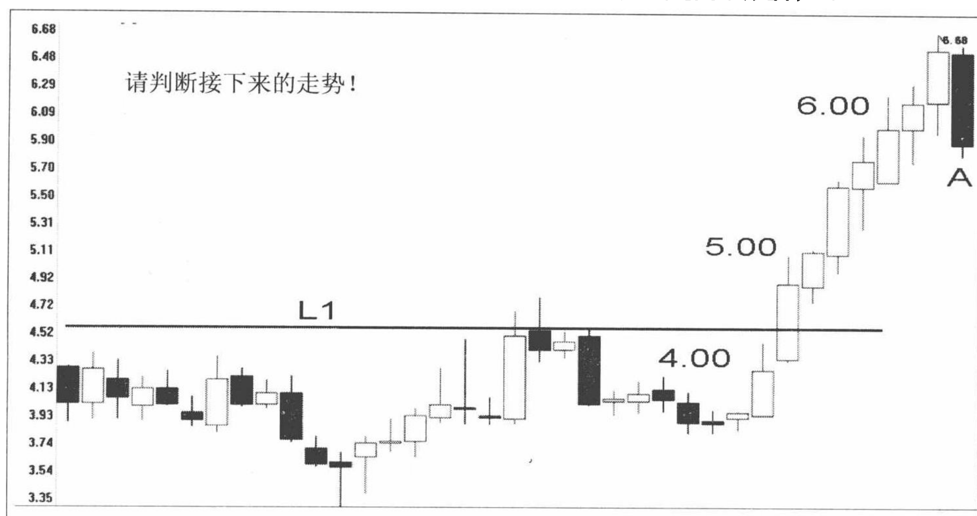


图 1–14

事后证实，当时的 A 及之后 B、C 处都足以令人生畏，容易产生落袋为安快速离场的想法。D 处大阴线出现后，更是击垮了前几周的高位强势整理(图 1–15)。

问：D 之后，请判断接下来的走势？

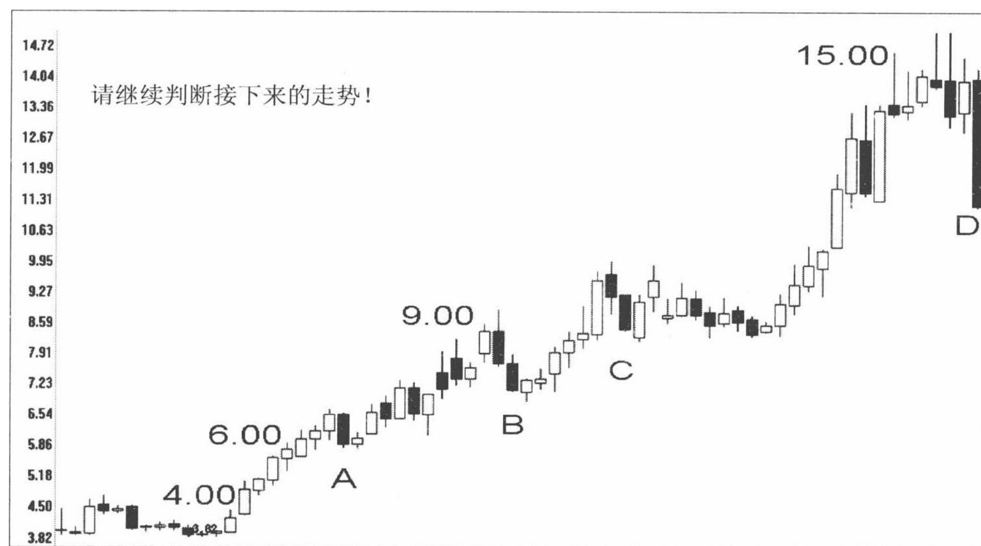


图 1–15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①历经两年高达 875%的上涨行情中，不会有人事先预知，更多的则是身历其中的急躁和不安，贪婪和恐惧。错过的埋怨，提早离场的更是懊恼，投资情绪被行情起伏所左右(图 1-16)。

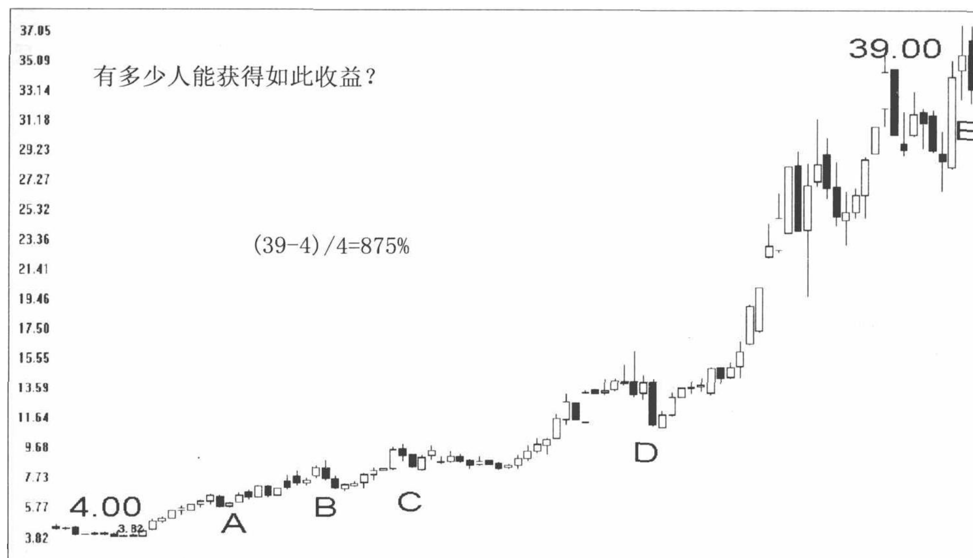


图 1-16

②事实上，鲜有人从 A 处持有至 E 处，若有，仅是侥幸。这个案例同时证明，股市充满了机遇，是积累财富最快速的方法之一。

③D 处之后，直到 E 处继续产生的大阴线，也就让人掉以轻心，无所畏惧。尤其 E 处的回调，毫不起眼，仿佛透露出蓄势再发的信号。

请再一次判断后续的走势！

①事后证实，E 处之后连续 4 周的急速下杀，使得所有做多的理由完全破灭。高位套牢的筹码，开始漫长的熊途(图 1-17)。

②从 A 处至 E 处上升周期刚好花费两年时间，而 E 处至 F 处，仅仅用了一年时间，股价随即回到原点。

③从 A 处至 E 处上升过程中，看多的人不在少数，虽然投资判断为多，持股部位却稍涨即平仓，不安的情绪造成最终只获取蝇头小利。

④从 E 点至 F 点下降过程中，看空的人也不在少数，明知道股价将继续往下回归，套牢的筹码却死抱活抱，最终造成不可弥补的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤这个案例提醒我们一个重要的投资观念:买对了，涨上去，没有出现风险不要抛；买错了，跌下来，立马执行止损策略，宁愿卖错也不愿套牢。

道理很简单，可惜大部分投资者总是容易原谅自己，不容易原谅别人！在股市敢于认错的人，最后通常是赢家。

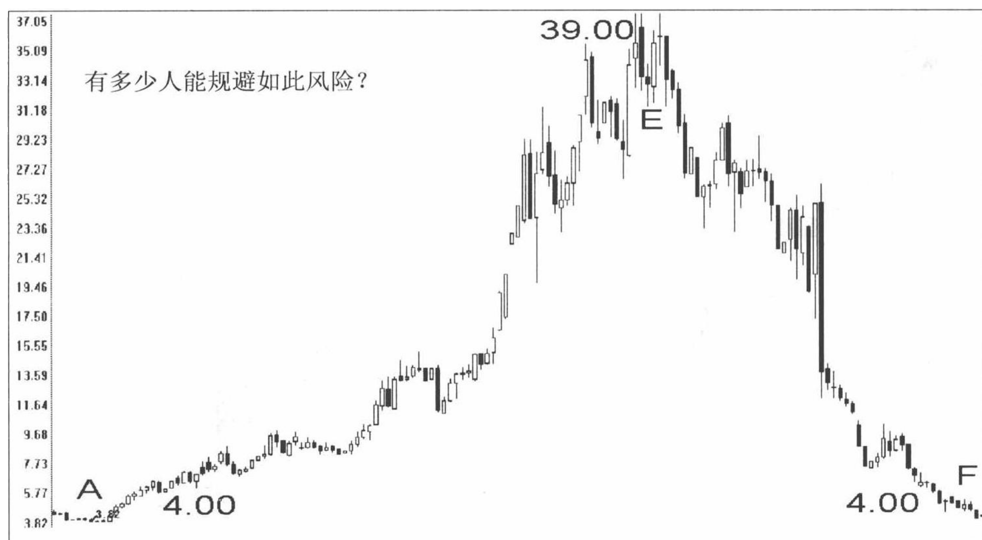


图 1-17

本书后面的章节，将详尽地分享机会的把握，使得超额投资报酬不再是美梦。同时也将详尽地说明风险的辨识，使得风险控制不仅仅是观念，而是一种必须的操盘纪律。

图 1-18 为广汽长丰(600991)周线图。

①股价连续 4 周跌至 L1 处获得支撑。跌破 L1 后股价至 L2 处开始长达两个月的区间整理。

②L2 支撑不守，再下一个台阶。

③从 16 元到 8 元的下跌过程中，有多少投资者能保持持币状态？高位套牢的人有多少能认赔出场？股价腰斩后，应该有个像样的技术性反弹吧！

请判断接下来的走势！

①本案例挂牌上市以来下跌 75%，过程中，许多投资者就是抱着“股价已下跌那么多，不可能再跌”的想法，错过了多次的出逃机会而深度套牢，损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失惨重(图 1-19)。

②不注重投资的风险，一味心存侥幸参与投资是很危险的事情，特别是股价出现高估的风险时，回归价值的过程和时间存在着巨大的杀伤力。

③L3 跌破后不再像 L1、L2 具有箱型整理的机会，之后再次腰斩，仅剩 4 元。

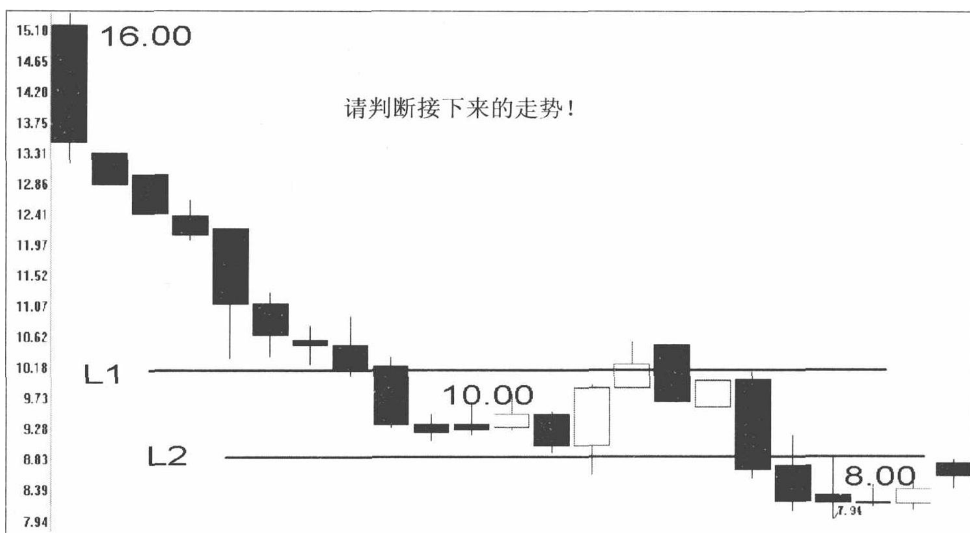


图 1-18

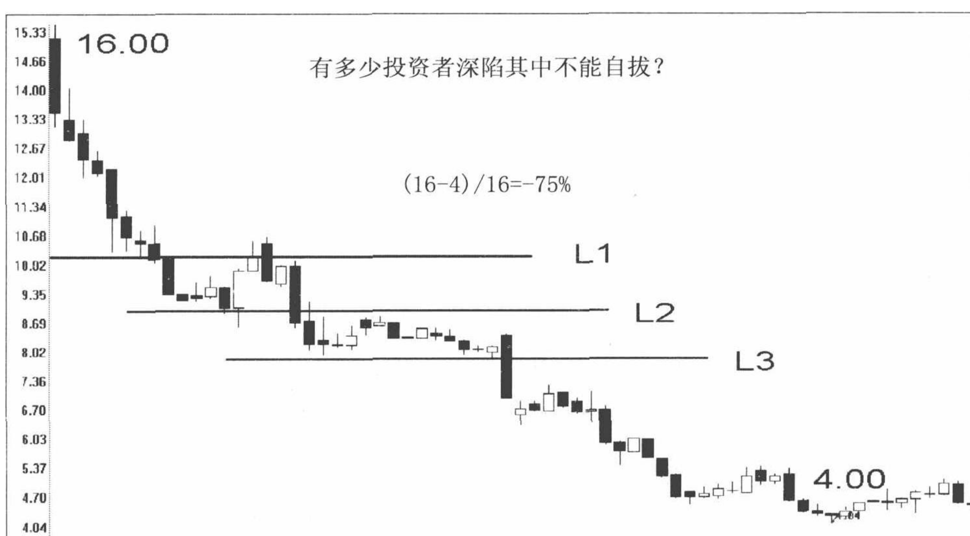


图 1-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-20 为哈投股份(600864)月线图。

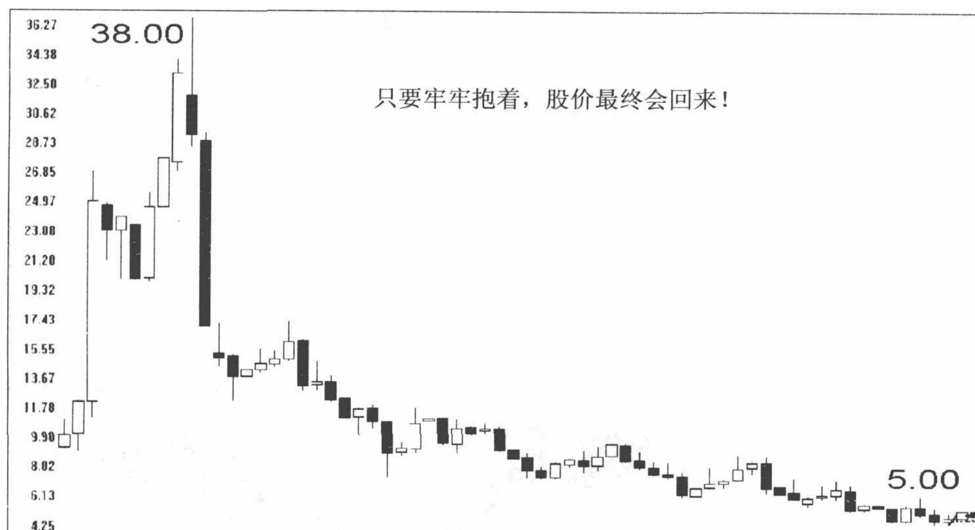


图 1-20

2000 年最高价触及 38 元，2005 年最低价约 5 元，从高点套牢经过了 5 年尚无解套希望。抛与不抛形成心里纠结，索性将它遗忘，眼不见为净。当时的心情，一定开始怀疑，到底是市场错了，还是自己错了！

有些事情，要等待很长的时间才会发生。

请判断接下来的走势！

①神奇般的解套是偶然不是必然，适逢 2005 年 10 月至 2007 年 10 月间长达两年的股市大多头行情，使得 2001 年 2245 点高点滑落的各家上市公司股价，得以翻身救赎(图 1-21)。

②当股价穿越 L1 时，套牢 7 年的痛苦立马遗忘，所有风险概念一律抛之脑后，直到今天都无法逾越的高地——83 元。

③可以想象，下一张图将是令人触目惊心的下场(图 1-22)。

有些事情，要等待很长的时间才会发生，有些事情，无论等待多久都不再发生。

从 A 点到 B 点的过程，坚持持有者，依然相信历史会重演，就像之前的戏码，38 元→5 元→83 元。这里没有对与错，只有投资观的差异，不同的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资个性，造就不同的投资行为。不过，经常原谅自己，放任风险于不顾的投资者，遇事通常执行力较差，可能不只在投资这件事情上。

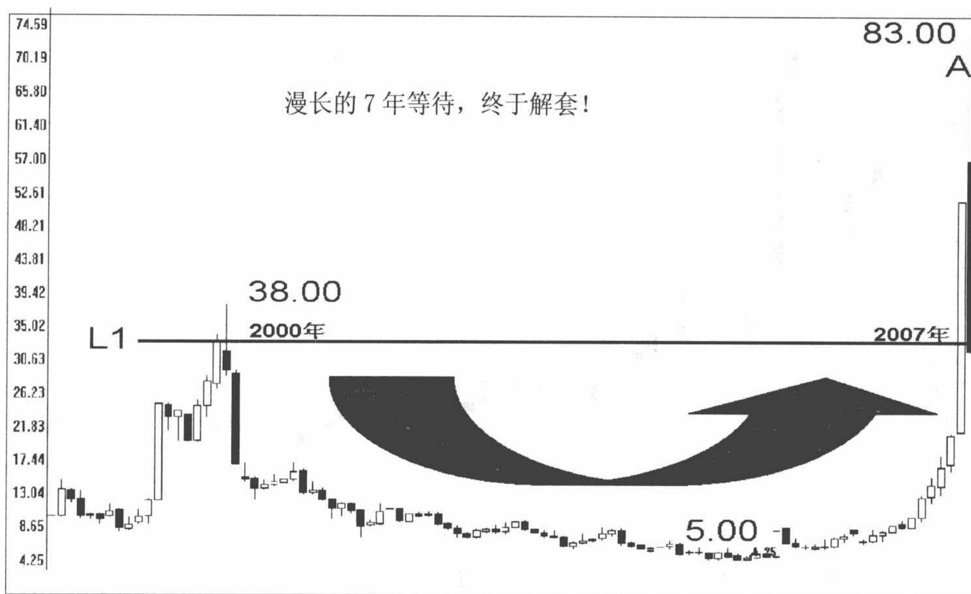


图 1-21

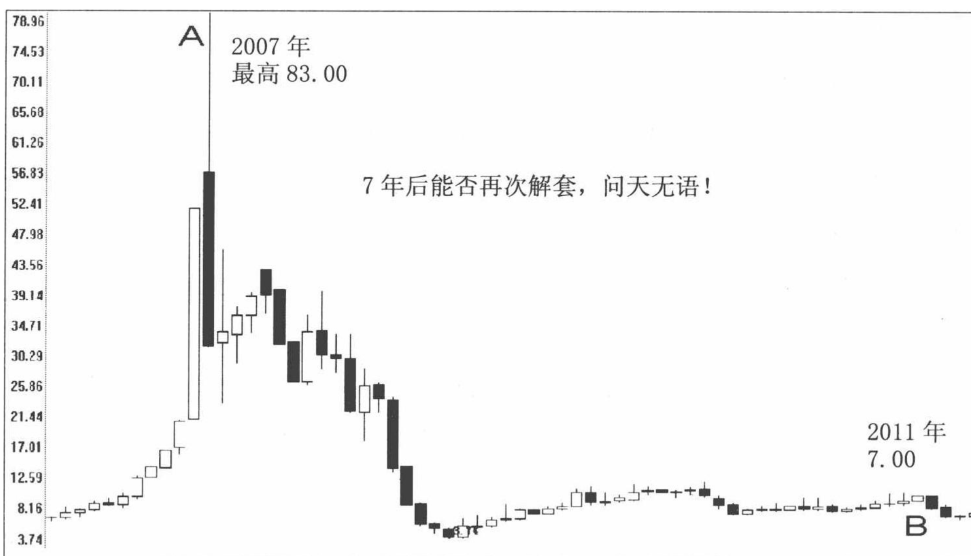


图 1-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上投资判断测试中发现，股市不仅带来财富快速增长的机会，而且也带来资产快速缩水的风险。赚赔之间最大的错误不是市场，是自己的买涨不买跌的错误投资观念。因为赔钱而退出股市的投资者，从长远看，其实也意味着机会的损失。

研究表明，长期投资股市，收益率依然大于储蓄、国债及保险。请注意，长期投资股市的真正意义不是买入抱牢不抛，而是长期投资、短期避险的投资模式。

挑选业绩优良的股票，当产生机会的时候拥有它，当出现风险的时候暂时离开它。而当风险解除后，若该股仍具有投资价值，则再次介入持有它，直到下一次出现风险为止。不同风险属性的投资者，机会点和风险点的产生必然具有时间差，机会点和风险点的辨识，将会在之后的章节详尽阐述。

对风险与报酬的关系认识不清的投资者，其实远离股市也未尝不是明智的选择。奉劝还是尽早收手离场，回归传统的财富积累方式——努力工作、节俭、储蓄。至于负利率的存在和通胀的事实，也就逆来顺受、照单全收了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

投资决策流程

投资成功需要机械式的投资决策流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、信息的陷阱

信息一：某证券公司 A 股点评。

“国际板传闻以及德国再次提出可能退出欧元区言论造成周三市场出现大幅度下跌。我们认为国际板短期之内不会推出。在国内货币政策转向之际，市场将不断强化此预期，只有当预期落空，譬如 11 月信贷不足 7000 亿等等，才会对反弹行情带来毁灭性的打击。周三的调整只不过是一次‘假摔’而已。技术上，即使 A 股再不济，此次反弹至少也将有 5 周的时间。因此不必过于恐慌。由于周末存在降准可能，预计大盘将在后两天探底回升。”

信息二：某软件科技公司网上发布。

“今日权重股重挫拖累大盘，绝大多数个股下跌，但是××神奇软件选出的股票依然逆市大涨：比如××神奇软件 11 月 14 日选出的 000980 金马股份两天涨 18%；11 月 15 日选出 002071 江苏宏宝强势涨停等等。如果您错过了这些龙头牛股，想抓到下一只涨幅巨大的牛股吗？让××神奇软件来帮助您！订购热线：400-×××-×8×8。”

信息三：某咨询公司大盘策略。

“从技术面来看，周二沪深股指如期震荡，从图形来看，近期的沪指走势与 7 月上中旬的走势颇为相似，周三的走势变得非常关键。如继续向上，则可根据时间原则确认本次突破有效，后市将继续震荡走高，反之，则须适度谨慎，警惕小双头回落。结合××系统来看，周二沪指站到了 2496 点之上，仍呈相对强势。未来 3 个交易日的××线依次位于 2538、2568、2571 点，其中周三的××线位置不高也不低，站上去之后，短线可看 2570 点，反之，周四、周五的××线位置相对偏高，可能再度调整，建议密切关注××线的得失。”

以上三条信息，您会选择相信谁？

第一条信息只是一种判断假设：“周三的调整只不过是一次‘假摔’而已。技术上，即使 A 股再不济，此次反弹至少也将有 5 周的时间，因此不必过于恐慌。由于周末存在降准可能，预计大盘将在后两天探底回升。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后证实，走势与判断完全相反，不但“真摔”，而且摔得很重。最糟糕的是，机构信息容易引导客户信以为真，盲目跟风造成巨大损失(图 2-1)。

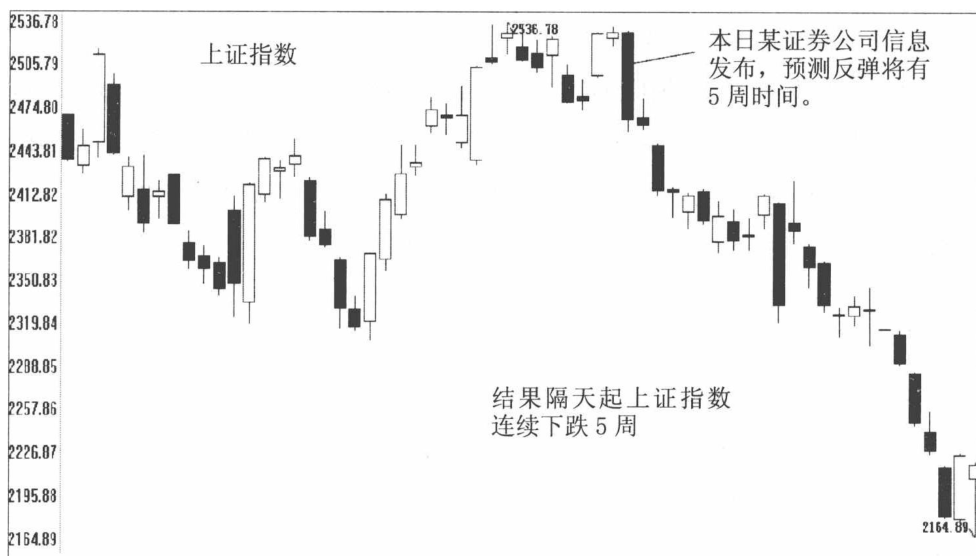


图 2-1

第二条信息基本上是骗术，连投资判断都谈不上：所披露的两只股票，隔天起纷纷大跌 30%。对于龙头牛股、神奇软件、捕捉黑马等等诱人字眼，基本上是个甜蜜的陷阱，投资者不可轻易相信(图 2-2、图 2-3)。

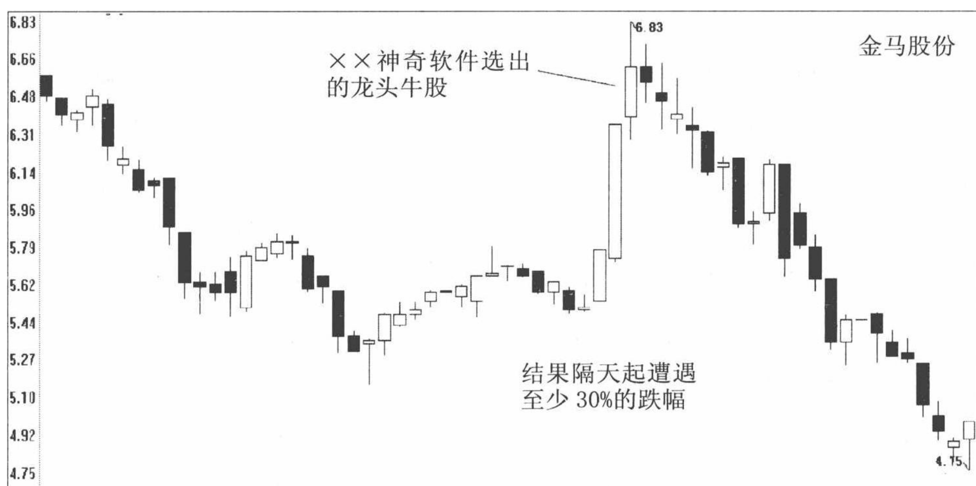


图 2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

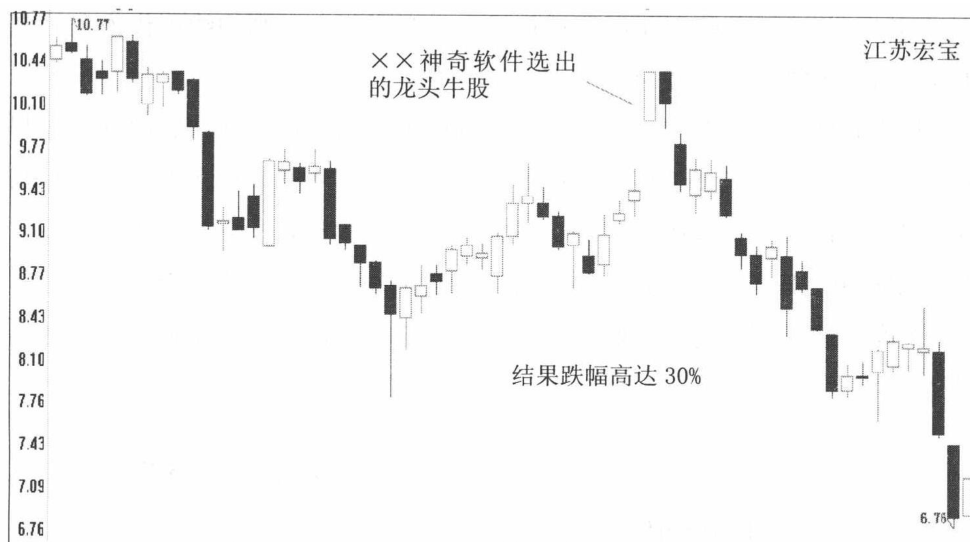


图 2–3

第三条信息看线说线过于看重技术面：大盘点位是由市场多空双方博弈的结果，博弈各方思路诡谲多变。大盘点位更是受政策面、经济面甚或全球股市联动的影响，结合××系统预测点位，缺少对大盘的敬畏。

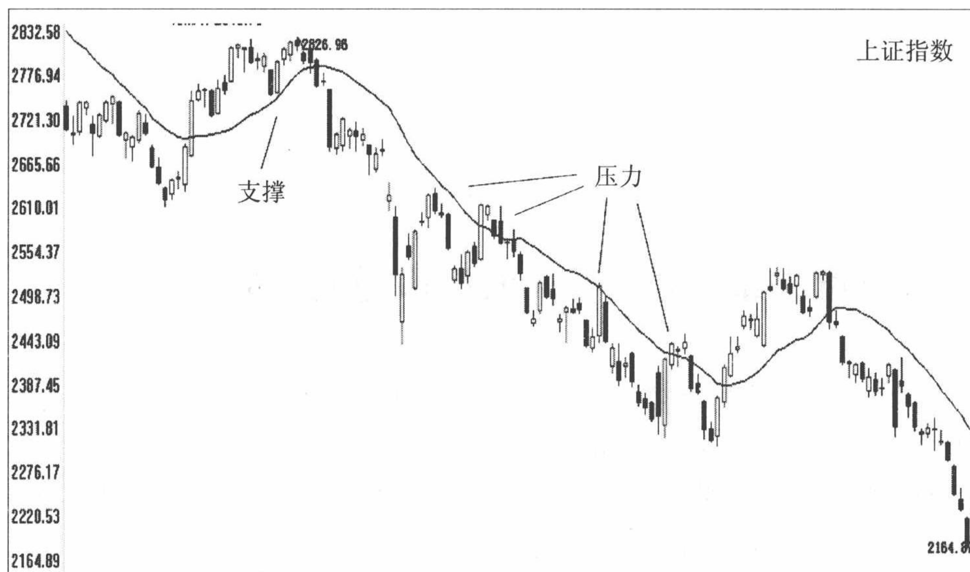


图 2–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，指数目前位于不同周期均线之上方或下方，则均线可作为之后判断压力与支撑的参考(图 2-4)。

投资判断是一门艺术，涨跌之间可以说出一些道理，顶和底的预测与判断，透过各种判断模型都可以解释其所以然，但判断准确有几人？尽管是判断准确而又能实际执行的人，鲜少矣！因此，投资判断是一门艺术，可以有各式各样的解读方法，而投资成功则需要近似于机械式的投资决策。

现在，让我们一起学习股票投资决策的流程，这是一门投资必修的功课(图 2-5)！

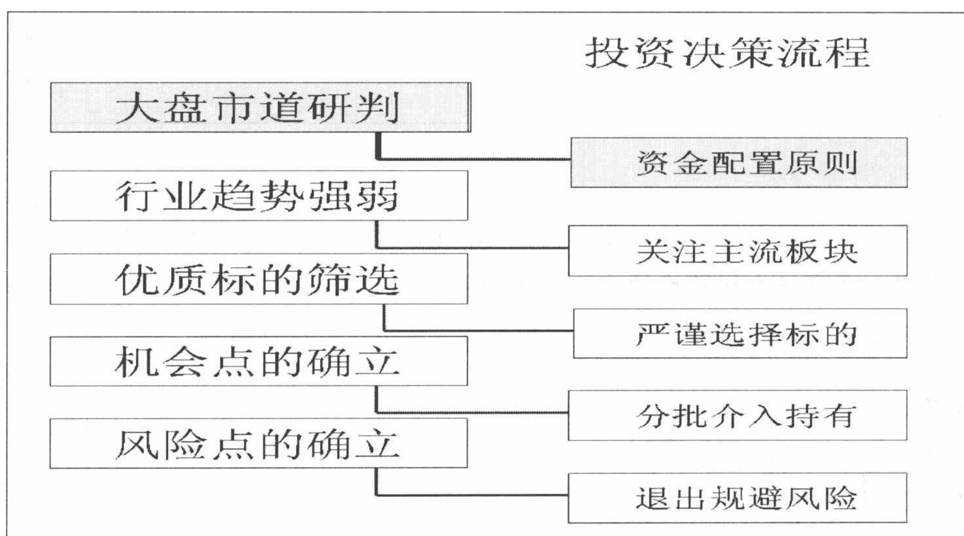


图 2-5

二、投资决策流程(一)：大盘市道的研判

大盘市道研判作为投资决策流程首位，乃因任何时期开仓投资，必须依照不同市道进行合理资金配置。当市道转换时，必须进行仓位调节，执行减仓或增仓投资决策。研究表明，不同市道合理的资金配置，成为投资成功的保障，任何时期都接近满仓的操作策略将导致巨大的伤害。

中国股市于 2008 年遭受欧美金融风暴的侵袭，是中国股市首次发生近似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于崩盘的一年，股指从高点滑落近 80%，期间多数投资者依然满仓操作，最后的结果可想而知。2008 年初，大盘市道从牛市转为熊市，盘面上出现了明显的市道转换信号，然而大部分投资者无法判别市道转换的技巧，造成重大投资损失。

研判市道是一项巨大的信息堆砌工程，普通投资者如何研判市道转换？是否有简单又有效的方法？有的，但别急！我们先来认识大盘市道如何形成。

图 2-6 为上证指数周线图，从 K 线排列与运行方向，很容易判断 L1、L2、L3 分别为下降趋势、上升趋势和盘整趋势。趋势形成市道，因此 L1、L2、L3 又可称之为熊市、牛市和猴市。

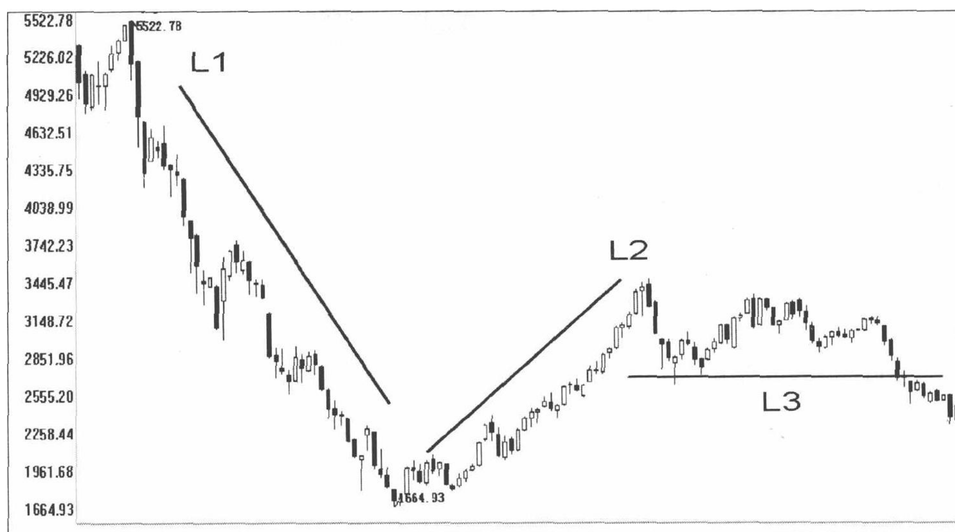


图 2-6

趋势形成市道，而趋势形成的因素为：

政策因素：政策、法令、汇利率、货币供给……

经济因素：景气、产业、物价、油价……

公司因素：产品需求、物料成本、盈余股利……

天灾因素：金融风暴、天灾、战争……

其他因素：全球股市连动……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，政策因素可能是影响大盘市道最主要的因素，在未来，随着市场经济的演进，政策影响股市的因素将逐渐弱化。请注意，弱化的意思是干预度降低，政策因素影响股市变动方向，将永不缺席。

以下举例说明。

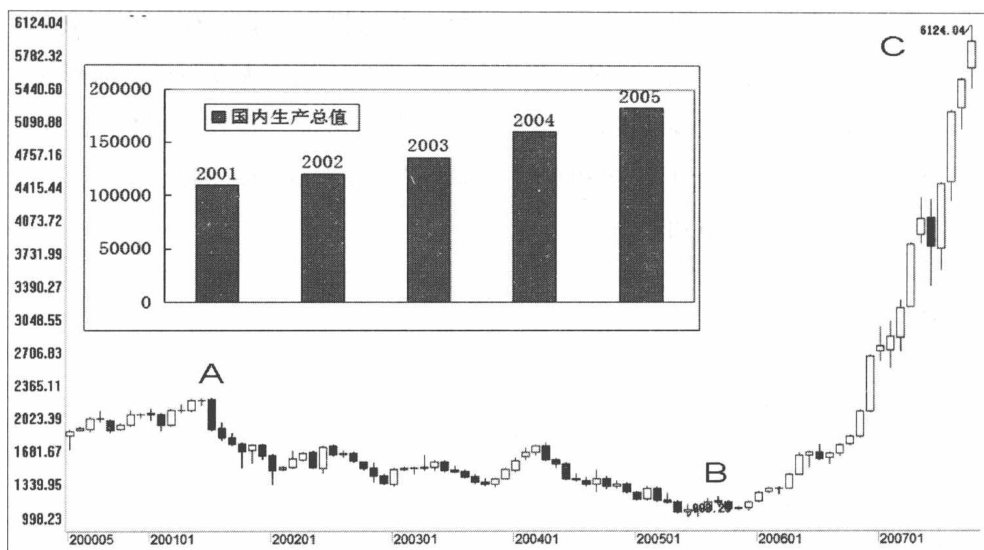


图 2-7

2001～2005 年国内经济增长率持续保持在高水平，股票市场是一国经济发展的重要橱窗，其涨跌趋势可以作为景气繁荣或衰退的领先指标。事实上，对照图 2-7 来看，股市刚好反其道而行之。

A 点至 B 点长达 4 年的熊途与国家经济发展背道而驰，与金融政策却紧密相连，《推进资本市场改革开放和稳定发展若干意见》的提出，已经将大力发展资本市场提高到国家战略任务的高度。

于是“全面提高上市公司质量”、“大力整治证券公司”、“资本市场法律体系逐步完善”、“发展基金机构”，几项重要政策与改革，将股票市场从投机和坐庄盛行转向基本面分析和长期投资。

4 年的新金融政策铁腕措施，风声鹤唳的取缔不法资金流入股市，彻底的结束无庄不成股的时代。可以想象，这段全面整治期间，股市哪会有像样的行情？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里要表述的是：A 点的 2245 点位到 B 点的 998 点位，绝对和政策脱不了关系。当然，B 点到 C 点也和政策有关，启动股权分置改革、发行体制改革等等措施，使得资本市场迎来历史未有的活络。

图 2-8 为上证指数周线图，A 点到 B 点称为下降趋势，又称为熊市，而趋势形成的主因是欧美资本市场引爆的金融风暴，非关国内政策或其他经济因素，因此列为天灾因素。



图 2-8

谁能事先预测风暴的来临？也许金融风暴的始作俑者也不知会造成如此巨大的全球性股灾。仔细地检讨，这段熊途其实是股价的回归，2007 年股指疯狂地飙升，价值投资理论者毫无伸展的余地，于是选择沉默。

这里要表述的是：不要再轻易地猜指数点位，何时是顶？何时是底？毫无意义且不负责任！趋势形成背后的因素远远超乎你的想象。

A 点到 B 点的过程中，不断地有人预测底部，也不断地往下修正预测结果，当连续几次预测失误后，也就厚颜无耻地不认账了。从之前的万点不是梦，到股指一落千丈，股市从来就不缺算命师！

B 点到 C 点上升趋势形成背后的因素，是跌深反弹，还是国九条政令发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布，4 万亿刺激市场改变趋势？事实上，2008 年底全球各国政府全面救市行动之后，成为政策因素影响股市变动方向最具体的案例(图 2-9 至图 2-11)。

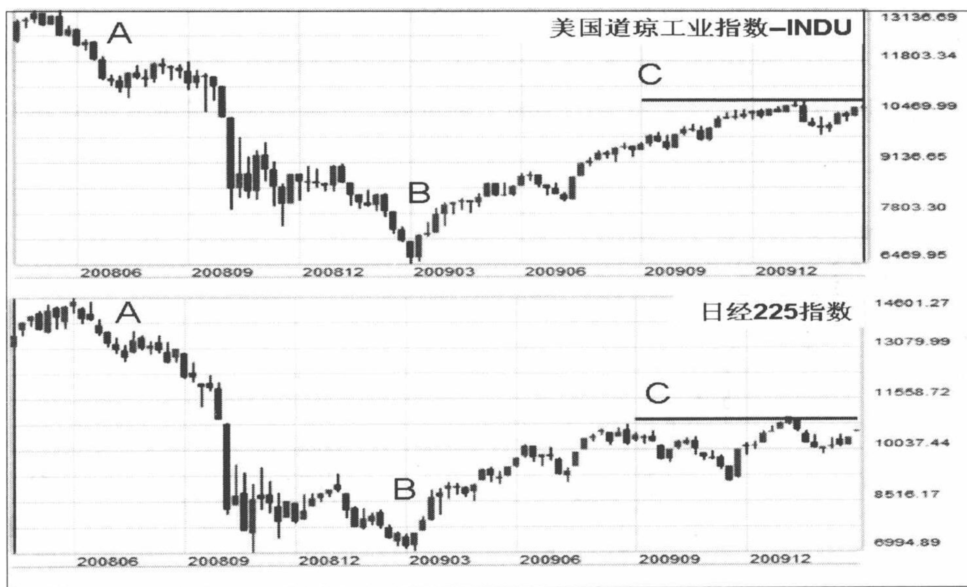


图 2-9



图 2-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

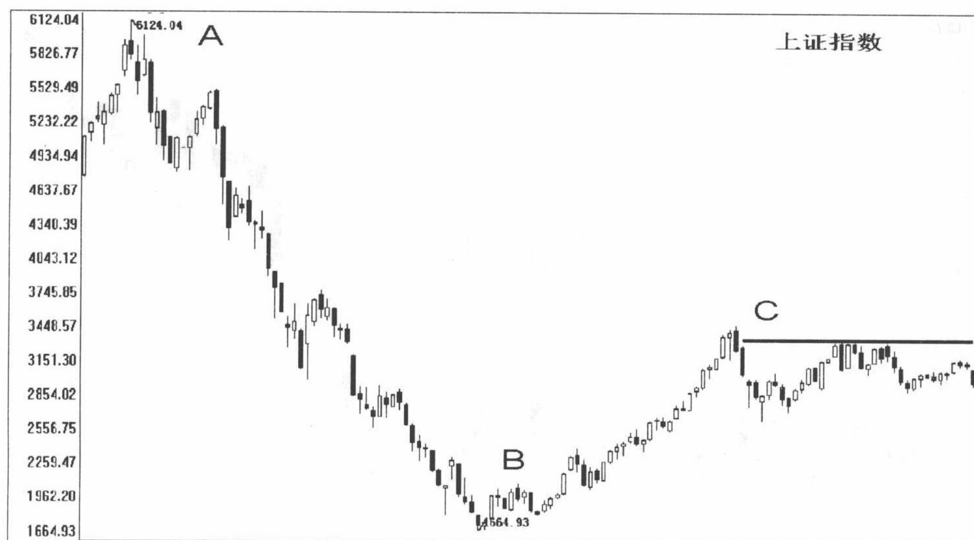


图 2-11

这里要提醒的是，政策因素影响股市变动是相对的，不是绝对的，从图 2-12、图 2-13 可以清楚地发现，有时利空政策出台，市场却以利空出尽回应。



图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

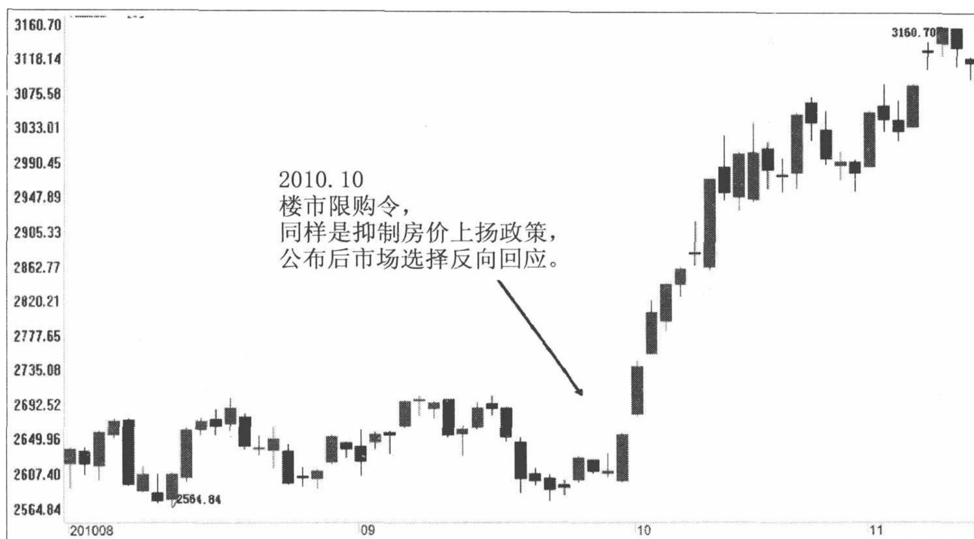


图 2-13

全球股市连动：从美、日、韩、德四国股市观察发现，几乎是同步在 2009 年第一季度开始转折向上，之后不约而同从 C 点开始盘整，巧的是我国股市也在第三季度进入盘整阶段。能不能做一种大胆假设？由于 A 股于 2009 年第三季度趋势开始走平，所以全球重要股市受中国股市影响纷纷进入盘整期？坦白地说，这样的理解方法在不久的将来(比如 30 年后)，是非常有可能成立的。

截至 2011 年末，我国对外最大出口国依总量排序分别为美国、日本、韩国、德国、荷兰、英国、新加坡、印度及法国。我国对外出口增长最快的国家分别为越南、巴西、马来西亚及泰国。这些贸易伙伴的资本市场荣枯间接影响我国股市，成为影响我国股市趋势不可忽视的新因素。

长期来看，我国金融政策支持资本市场稳健发展，发展资本市场已是一项重要的战略任务，但投资者必须了解，实际影响股市变动最重要的因素是实体经济。我国已跃居为世界最大的出口国，因此上市公司出口贸易的兴衰，直接影响到股市变动的方向。

可以这么理解：国外股市飘红，消费能力强，我国出口更加畅旺，车间生产忙，藏富于民，热钱流入股市投资，国内股市看涨！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，要特别提醒的是，相对于国外成熟股市，我国资本市场发展起步较晚，国内宏观调控的政策出台，经常造成我国股市与全球重要股市脱钩的现象。换句话说，由于我国本土资本市场特殊性，对于全球股市连动的思路，投资者作为投资决策参考即可。

图 2-14 至图 2-19 证明上证股指与外围股指时而同步，时而分歧。



图 2-14



图 2-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-16

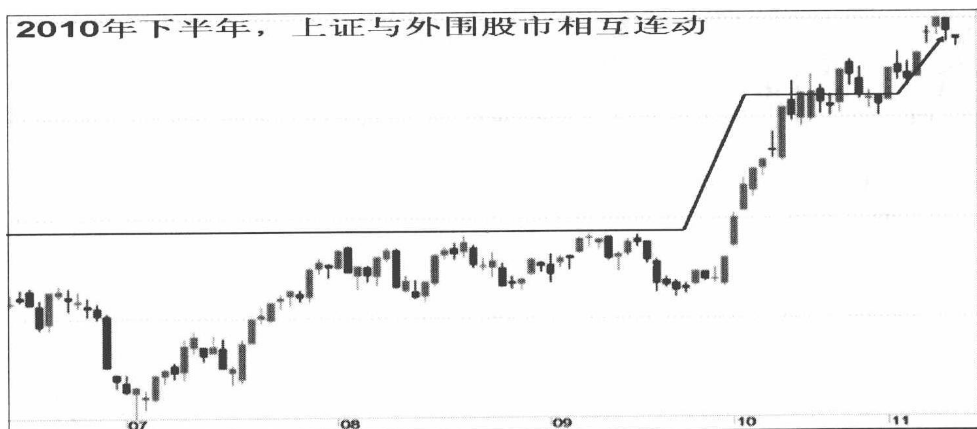


图 2-17



图 2-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-19

大盘运行的方向来自背后诸多复杂的因素，所有背后的因素或将反应在指数点位，最终形成趋势。投资者必须认识的是：

①背后因素不一定在盘面上做出反应；

②背后因素所导致的预期结果，通常领先在盘面上提早反应；

③背后因素对盘面影响的时间及空间将因信息解读态度、市场参与者心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理、因素后续变化而做出不同反应。

大盘市道的研判是一个巨大的工程，必须具备多方面能力和及时的资讯。尽管如此，也经常有行情误判的时候，因此随意地判断指数点位实不可取。

有关大盘市道的研判，大略分为三类投资者：

①先知先觉者——能调研所有因素可能在盘面上做出反应；

②后知后觉者——能发现所有因素可能在盘面上做出反应；

③不知不觉者——对于影响股市波动的所有因素不闻不问。

您属于哪一类？

不同市道合理的资金配置（仓位控制）是投资成功的保障，投资者如果能掌握大盘运行的规律，适时调整投资组合与投资策略，则投资成功的概率将大为提高。

经过长期不断地反复验证与归纳整理，以下分享一种简单、容易执行、成功率高的大盘市道研判技巧，帮助投资者把握大盘运行的规律，进而做出不同市道的投资决策，提高投资绩效。

如图 2-20 所示，虚线代表大盘 18 周均线，实线代表指数目前的位置。市道判断的技巧即是：

18 周均线走空，指数在 18 周均线之下运行，为熊市。

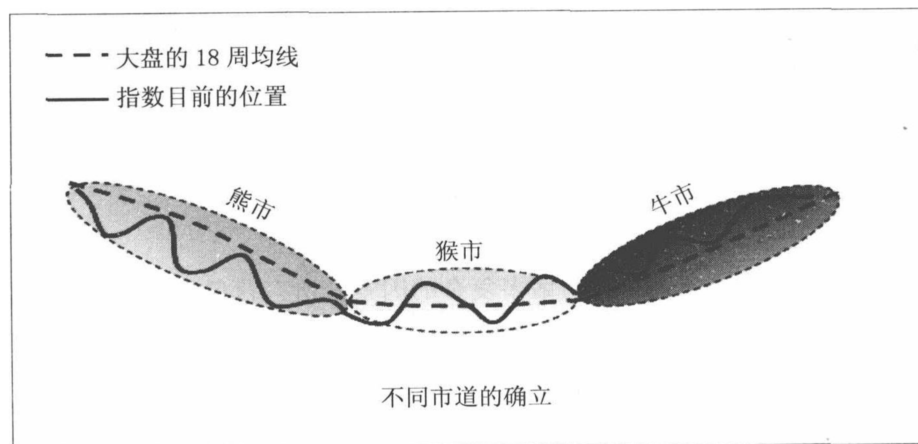


图 2-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 周均线走平，指数在 18 周均线上下跳动，为猴市。

18 周均线走多，指数在 18 周均线上方运行，为牛市。

以下提供实盘操作画面作为判断市道学习。

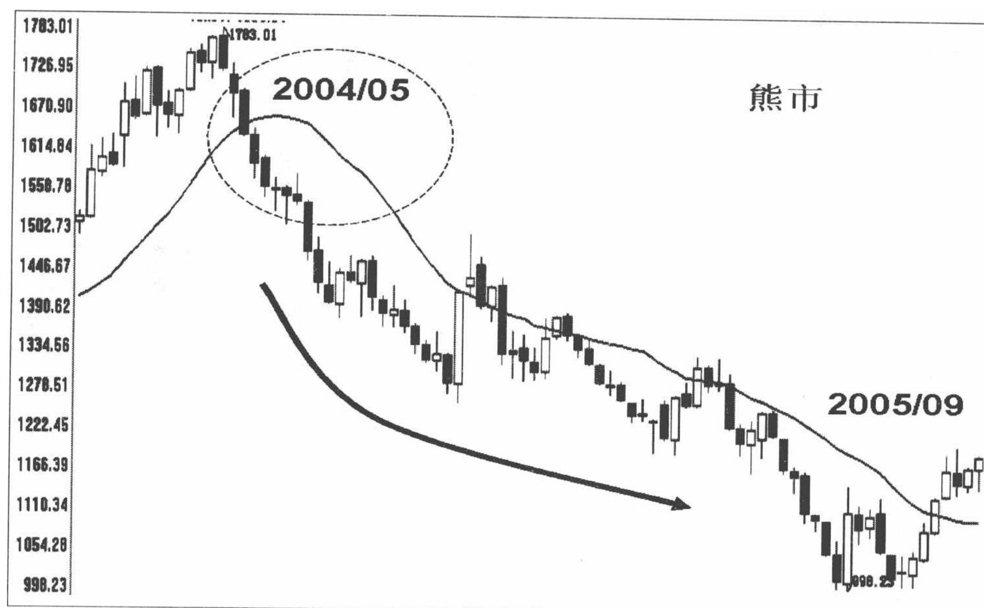


图 2-21

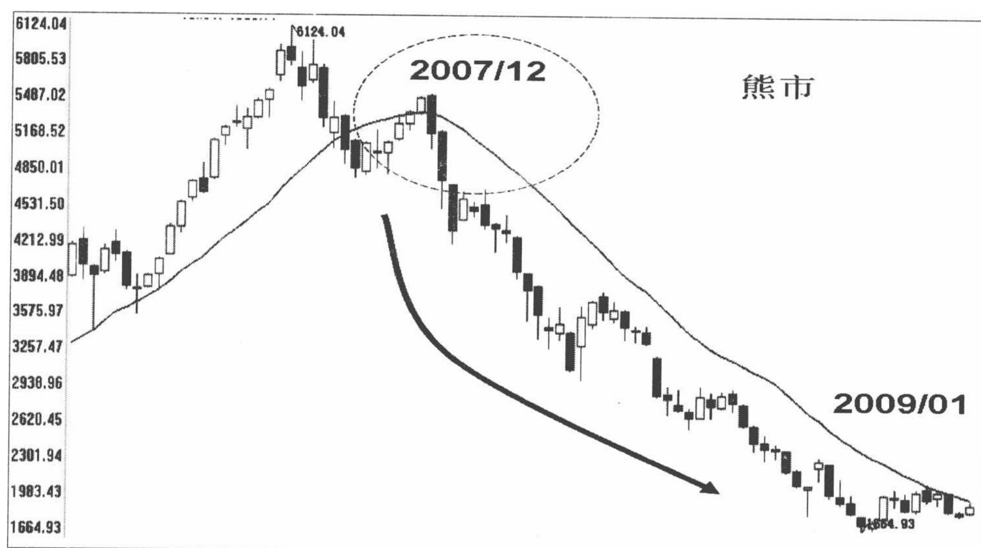


图 2-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

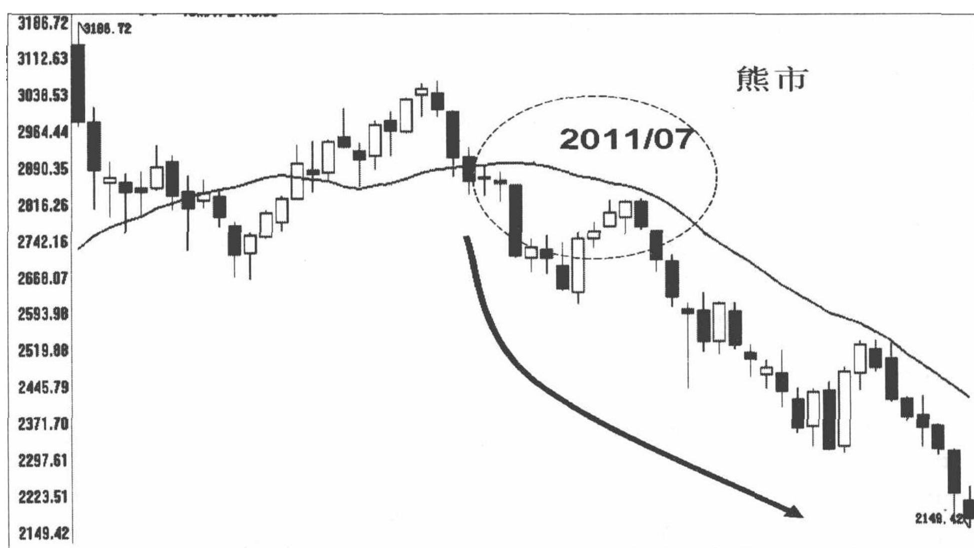


图 2-23

图 2-21 至图 2-23 为上证指数周线图，指数原本在 18 周均线上方运行且均线走多，当均线由多转空，且指数已连续两周在均线下方运行，当即判断大盘转为熊市。

①18 周均线代表 18 周以来大盘的平均收盘指数，可视为 18 周以来全市场持有证券的平均成本线。指数若在平均成本线之下运行，则表示 18 周以来证券持有者平均处于亏损状态，追高意愿不高，此时指数会有惯性向下发展的可能。

②指数在 18 周均线下方运行途中，偶有反弹至 18 周均线附近，通常遭遇较大压力。如上所述，18 周均线可视为全市场证券持有者平均成本的位置，一旦有解套或回本的机会，处于套牢或亏损状态的筹码或将兑现，因而产生上升阻力。

投资决策：指数持续在 18 周均线下方运行，应保持熊市思维。指数在均线以下的任何回升应视为反弹，反弹仅是空方力量暂时衰竭，由于整体趋势依然向下，因此套牢者应逢高出逃减少损失，仓重者借机减仓，空手者继续持币观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-24 至图 2-26 为上证指数、深圳成指周线图，指数原本在 18 周均线下方运行且均线走空。当均线由空转多，且指数已连续两周在均线上方运行，当即判断大盘转为牛市。

①指数若在平均成本线之上运行，则表示 18 周以来证券持有者平均处于获利状态，追价意愿较高，此时指数会有惯性向上发展的可能。

②指数在 18 周均线上方运行途中，偶有回调至 18 周均线附近，通常获得较大支撑。如上所述，18 周均线可视为全市场证券持有者 18 周以来平均成本的位置，在原本获利的状态下，当证券价格靠近持有平均成本附近，倘若选择平仓，则面临损失时间成本及交易成本，因而较易产生支撑作用。

投资决策：指数持续在 18 周均线上方运行，应保持牛市思维。指数在均线以上的任何回调应视为调整，调整仅是多方力量暂时衰竭，由于整体趋势依然向上，因此持仓者应保持积极心态，莫过于恐慌。此时应注意量价关系是否密切配合，当量价背离时(指数继续向上，量能萎缩)牛市或将终止。

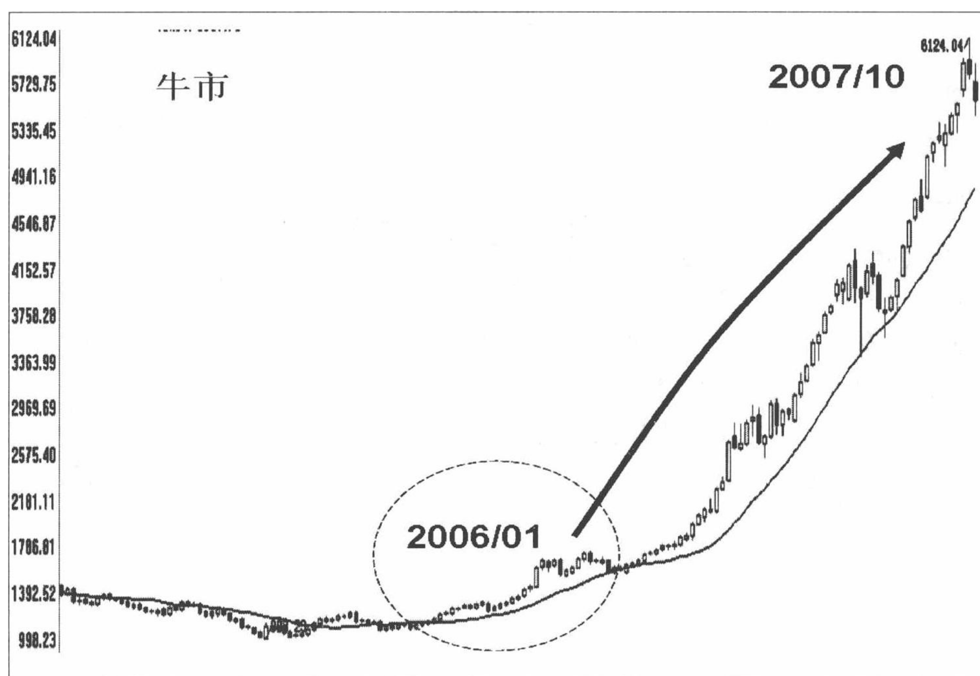


图 2-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

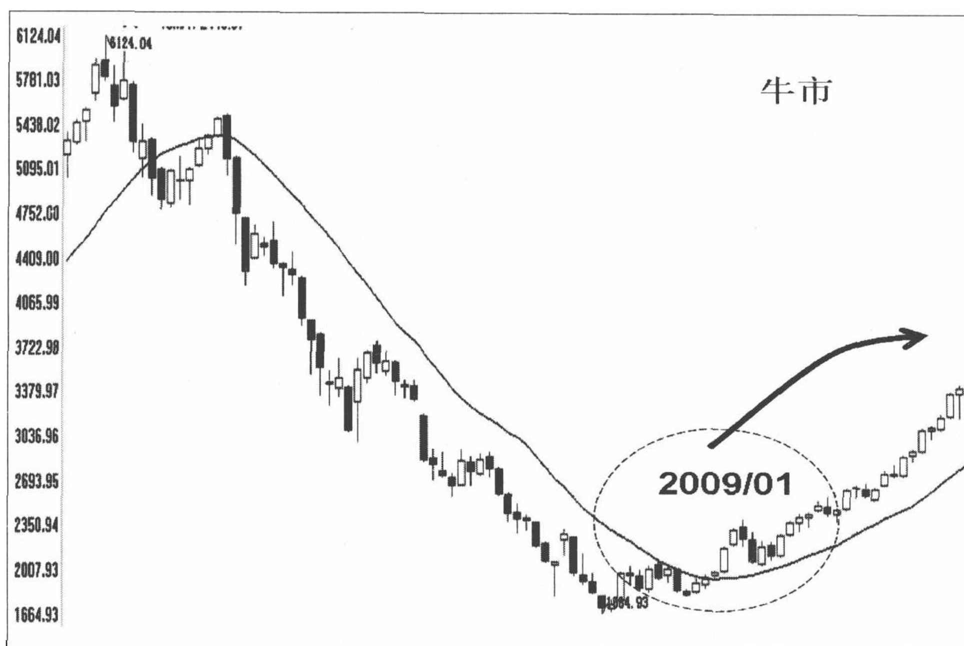


图 2-25

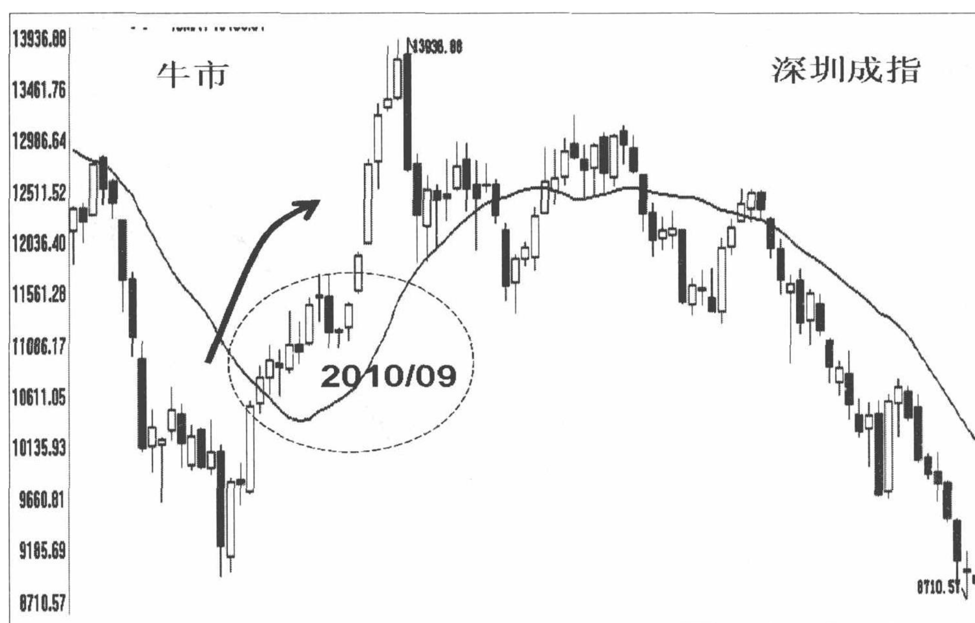


图 2-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-27 至图 2-29 为上证指数、深圳成指周线图，指数原本在 18 周均线上方运行，中途指数跌落均线之下但均线依然走多(A 处)，此时投资决策仍以牛市对待。当均线再次由多转空，且指数已连续两周在均线下方运行(B 处)，随即判断大盘转为熊市。

①指数若在平均成本线之下运行，则表示 18 周以来证券持有者平均处于亏损状态，追价意愿不高，此时指数会有惯性向下发展的可能。

②指数在 18 周均线下方运行途中，偶有反弹至 18 周均线附近，通常遭遇较大压力(C 处)。如上所述，18 周均线可视为全市场证券持有者 18 周以来平均成本的位置，一旦有解套或回本的机会，处于套牢或亏损状态的筹码或将兑现，因而产生上升阻力。

③方框期间可视为猴市时期，亦称为整理阶段，操作策略应以高抛低吸为主。但这只是理想的说法，事实上无人预知何时将开始进入整理时期，因此猴市在三个市道中属于最难研判的市道。

投资决策：当指数在 18 周均线上下跳动且方向不明时，建议严格按照牛熊条件判别市道，尤其牛熊转换处(B 处)应心无旁骛地严守操盘纪律。

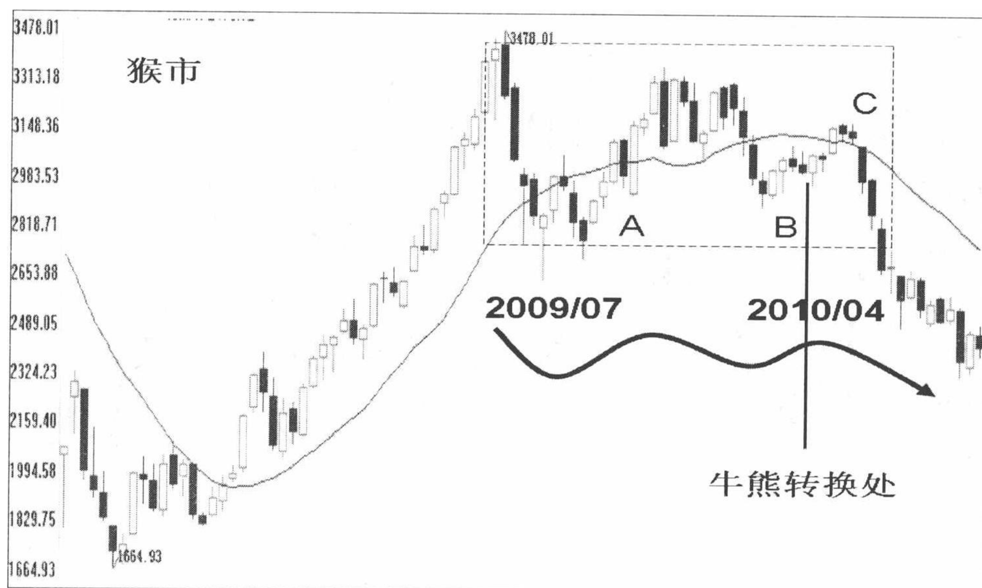


图 2-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

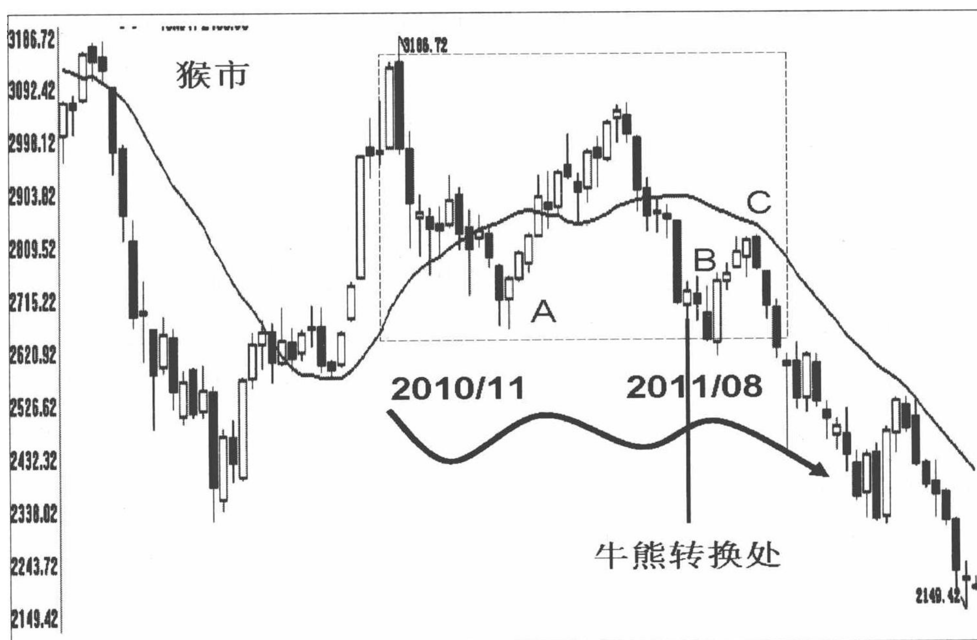


图 2-28

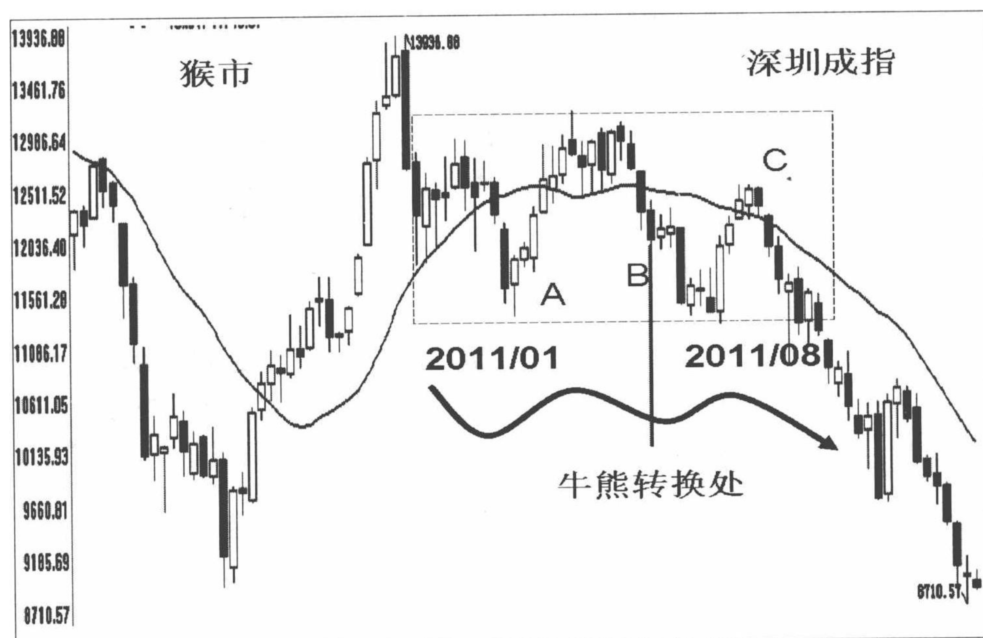


图 2-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-30 为上证指数周线图，方框里的 18 周均线保持走多状态，期间指数偶有跌落均线下方(A 处)，由于均线持续走多，投资思维应保持牛市思维，直到指数连续两周跌破 18 周均线，且均线由多转空(B 处)，方能确认市道已经转换。

①当大盘处于熊市时期，期间任何的回升均以反弹视之，尤其碰触到 18 周均线，通常遭遇较大压力(C 处)。

②从本图案例得知，熊牛转换处应勇敢进场做多；方框内的行情上下跳动是事后才发现，当时应遵守操盘纪律仍以均线方向确认市道；牛熊转换处应果断离场或转为做空思维。

投资决策：方框内定义为猴市乃事后判断，当下仍以均线方向定义为牛市。但期间指数上下跳动必然影响牛市操作思路，于是整体仓位向下调节的策略，乃为看不清行情时的最佳投资决策。

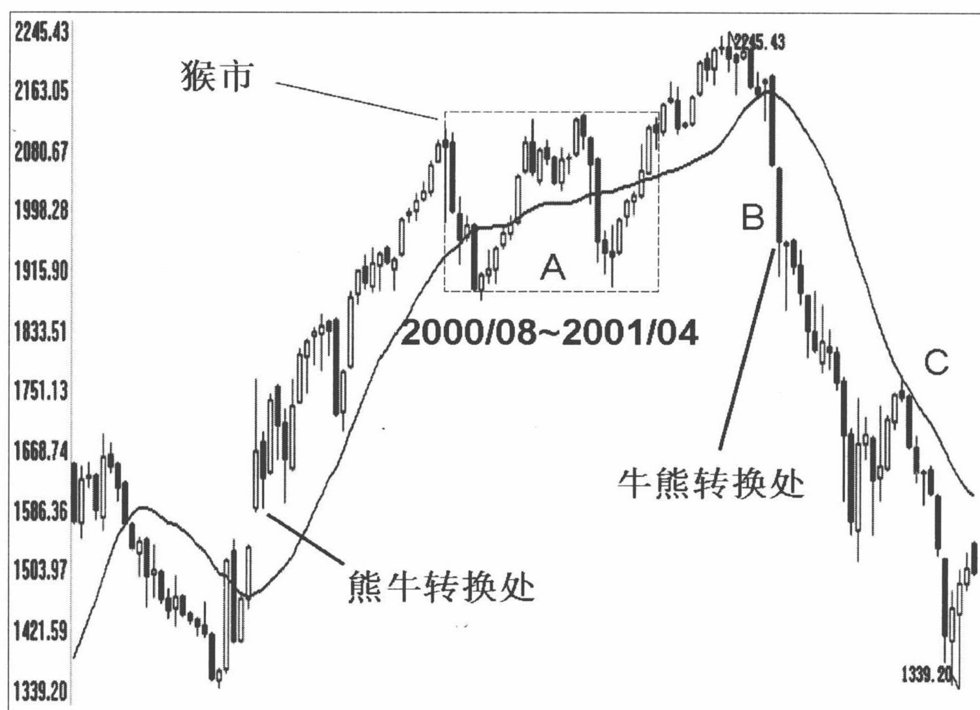


图 2-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)仓位优化

从表 2-1 可以发现，2001～2011 年期间上证指数共发生 7 次符合本书定义之熊市，其中最大跌幅高达 65%。投资者若能按照本书分享的大盘研判的方法，在第一时间牛熊转换后随即改变投资决策，则可望将损失降到最低。

表 2-1　2001~2011 年上证指数发生 7 次熊市

期　间			熊市起始	波段低点	满仓总市值损失	仓位调节后损失	减少损失
20010810	20020201	5 个月	1953	1339	-31%	-9.3%	21.7%
20021025	20030110	2 个月	1519	1311	-14%	-4.2%	9.8%
20030808	20031114	3 个月	1476	1307	-11%	-3.3%	7.7%
20040528	20050610	12 个月	1559	998	-36%	-10.8%	25.7%
20080201	20081031	9 个月	4720	1664	-65%	-19.5%	45.5%
20100312	20100702	3 个月	3036	2319	-24%	-7.2%	16.8%
20110603	20111229	6 个月	2704	2134	-21%	-6.3%	14.7%

改变投资决策，是指确立了市道之后，第一要务即是执行仓位调整策略。牛市时不宜太保守，应可趁胜追击，熊市时尽量降低仓位，保有现金资产部位。尤其在每一波熊市过后，可降低总损失程度，所谓留得青山在，不愁没柴烧的另一层意义是：少亏就是赢！

大凡成功的投资者，都有一个共同的投资理念——控制风险。亦有云：合理的资金配置，是投资成功的保障。表 2-2 为不同市道的仓位控制参考。

表 2-2　不同市道的仓位控制

仓位控制	牛市	猴市	熊市
仓位最多	80%	40%	30%
现金最少	20%	60%	70%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘趋势代表着全体上市公司股价变动的方向，市道若处于熊市，则盘面上个股大多是跌多涨少，此时应以控制风险为先，将持仓部位陆续调节为至多 30%，而非积极地找寻逆势上涨的标的。为数众多的投资者对于不同市道仓位控制的重要性不甚理解，熊市时期依然满仓，造成投资损失惨重。

由表 2-3 可以发现，熊市进行仓位调节后，可减少 42%的亏损可能，猴市则减少 18%亏损的可能，而牛市则仅少盈利 12%。既然是牛市，为何不建议满仓呢？

表 2-3 仓位调节的前后对比

市道涨跌	仓位满仓	无调节的结果	进行调节	有调节的结果	差额
熊市 跌 60%	100%	资产余额 40%	仓位 30% 现金 70%	资产余额 82%	42%
猴市 跌 30%	100%	资产余额 70%	仓位 40% 现金 60%	资产余额 88%	18%
牛市 涨 60%	100%	资产余额 160%	仓位 80% 现金 20%	资产余额 148%	12%

理由一：股票投资属于高风险投资行为，一般投资者较难有效进行分散风险。当某持仓个股因某因素导致股价急速下跌甚至无量下跌，此时保留之部分资金，可在该股风险解除后逢低介入，摊平成本。

理由二：牛市时期通常板块具有轮涨现象，预留部分资金可作为热点板块轮动时顺势参与。

大盘市道的研判，主要作为投资资金配置的参考，谨守不同市道的仓位调节策略，使得投资风险得到有效控制。为求提高投资绩效，我们进一步学习大盘研判的其他优化技巧。

(二)强弱势优化

考量大部分投资者看盘习惯，图中虚线代表大盘 90 日均线，实线代表 18 日均线(图 2-31)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90 日均线走空且 18 日均线走空为弱熊市。

90 日均线走空且 18 日均线走多为强熊市。

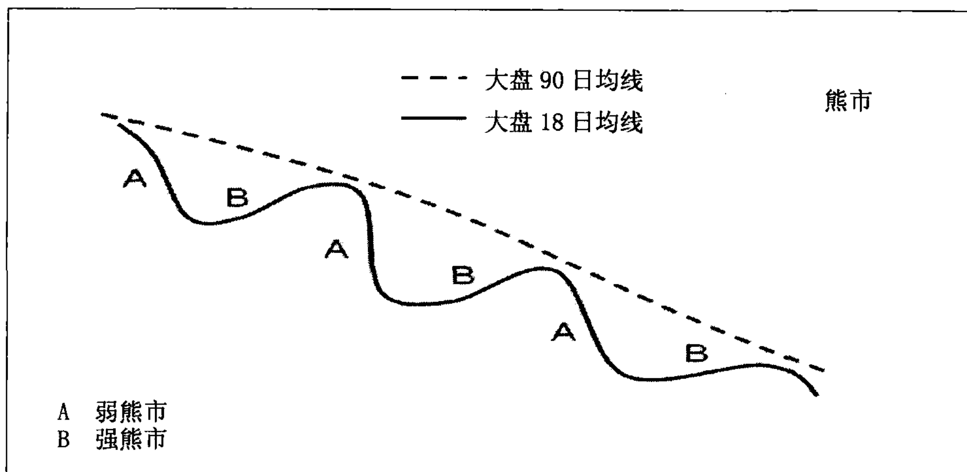


图 2-31

熊市时期大盘总会在下跌一段时间之后展开反弹，且通常伴随着较大的交易量，当量能停滞或萎缩，反弹即告终止。除非量能继续扩大，否则反弹的高度通常至 90 日均线处遇阻，上方巨大的套牢筹码形成极大的卖压，此时大盘将继续向下运行。

投资决策：弱熊市期间仓位较重且市值较高者应果断减轻仓位，保留资金实力，仓位尽量小于 1/5 总资金。仓位一般、较轻者，建议耐心等待反弹机会，机会一旦来临果断介入抢反弹。

强熊市期间仓位较轻者，建议短多操作，仓位一般、较重者，建议把握反弹时机果断出场，仓位尽量小于 1/3 总资金。

90 日均线走多且 18 日均线走空为弱牛市(图 2-32)。

90 日均线走多且 18 日均线走多为强牛市。

牛市时期大盘总会在上涨一段时间之后缩量回调整理，当回调至 90 日均线附近通常获得较大支撑，当量能再次放大，预示调整即将结束，大盘可望继续上攻。唯需注意权重板块趋势是否同步，若权重板块趋势转弱，则大盘可能将遭遇变盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

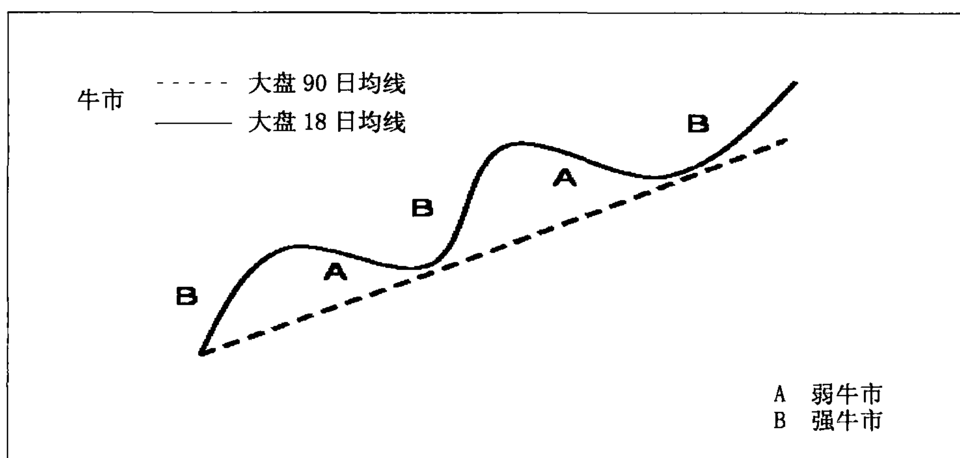


图 2-32

投资决策：弱牛市期间仓位较重和一般且市值较高者应严格执行止损或止盈策略，仓位尽量小于 1/3 总资金，顺势而为。仓位较轻者，建议耐心等待，没有产生机会点坚决不做。

强牛市期间仓位较轻和一般者，建议仓位可保持大于 2/3 总资金，把握赚钱时机。仓位较重者，建议耐心持股，没有出现风险点坚决不抛。

90 日均线走平且 18 日均线走空为弱猴市(图 2-33)。

90 日均线走平且 18 日均线走多为强猴市。

猴市时期 90 日均线走势平缓(意指连续约 10 天左右，当日 90 日均指数与前一日 90 日均指数之比相差在±万分之五以内)，18 日均线与 90 日均线横向纠结，时间跨度可能长达 3 个月或更久的时间。事实上均线走势具滞后性，当日 K 线横向整理一段期间之后，18 日均线开始走势平缓，整理的时间更长或较长一段时间内上下震荡波幅不大，90 日均线也自然走势趋于平缓。

投资决策：弱猴市期间仓位较重且市值较高者应调节仓位，若持股出现风险点当即执行止损，则仓位尽量小于 1/3 总资金。仓位一般、较轻者，建议耐心等待，机会一旦来临果断介入。

强猴市期间仓位较轻者，建议短多操作，见好即收。仓位一般、较重者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议把握反弹时机果断出场，仓位尽量小于 2/5 总资金。

猴市时期保留一定的仓位，若盘整后趋势向上，则不会踏空；若盘整后趋势向下发展，由于仓位控制得当使得损失能降到最低。

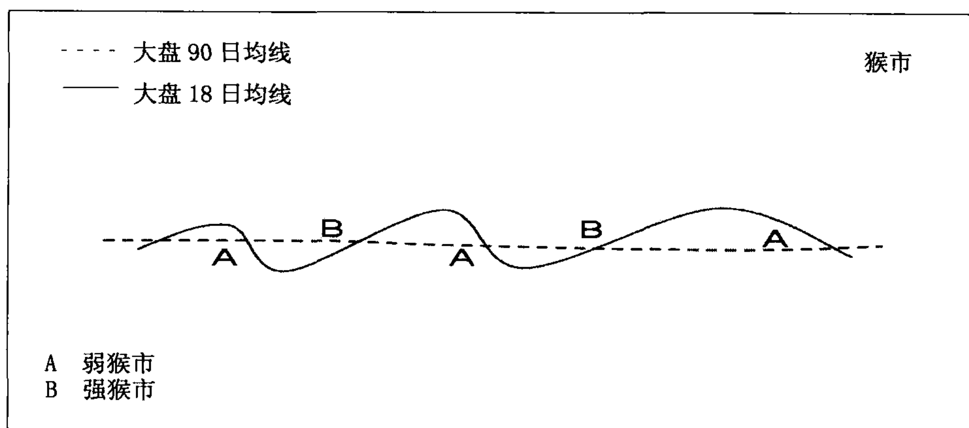


图 2-33

(三)周期优化

市道有不同周期，大级别的市道往往长达一年以上，中级别则一年以下，小级别则至少两周时间。建议长线投资者采用 18 周均线(90 日均线)，波段投资者采用 18 日均线，短线投资者则采用 6 日均线来研判大盘市道与方向。

投资者可按照自己操作习惯与个性，分别使用不同均线来定义不同市道的投资策略与仓位管理(表 2-4)。

投资决策：指数原本在 18 周均线下方运行且均线走空，当均线由空转多，且指数已连续两周在均线上方运行，当即判断大盘转为大级别牛市之可能。

指数原本在 18 日均线下方运行且均线走空，当均线由空转多，且指数已在均线上方运行，当即判断大盘转为中级别牛市之可能。

指数原本在 6 日均线下方运行且均线走空，当均线由空转多，且指数已在均线上方运行，当即判断大盘转为小级别牛市之可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-4　不同均线级别的投资策略

不同周期市道	时间跨度	采用均线	投资习性
大级别	一年以上	90 日均线	适合长线投资者
中级别	一年以内	18 日均线	适合波段投资者
小级别	至少两周	6 日均线	适合短线投资者

(四)量能优化

研究发现，大盘涨升的推动能量——成交量，扮演了重要的角色。在一波反弹的行情中，如果成交量不予以支持，则有可能是一波诱多行情，上升行情要能延续，6 日均量线需保持在 36 日均量线之上，如不能满足条件，行情往往稍纵即逝(图 2-34)。

在上证指数的历史上，经常出现这样的现象：一波成交量支持的中多行情，经过幅度较大的上升后，18 日均线走空，短期调整后，18 日均线重新走多，但成交量已不支持，此时一般投资者容易误判，以为行情整理后将继续走多，最后发现是一诱多行情(图 2-35)。

牛市有强弱势之分，强势的牛市不断地创新高，每一波行情都能突破前一波高点且周期较长。弱势的牛市则无法突破前一波高点且周期较短，仅能以反弹视之，这一切都与量能有极大关联。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

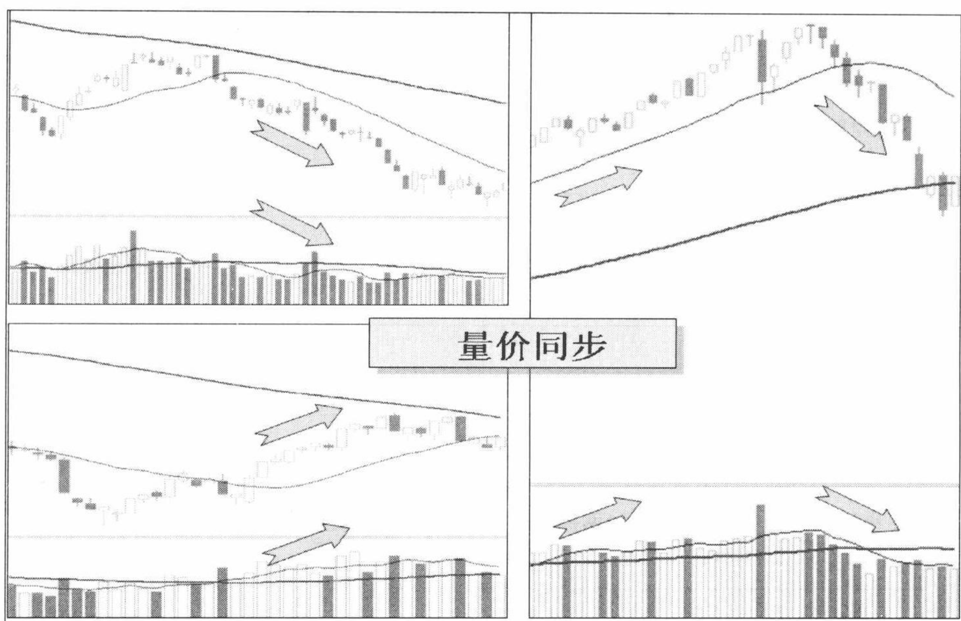


图 2-34

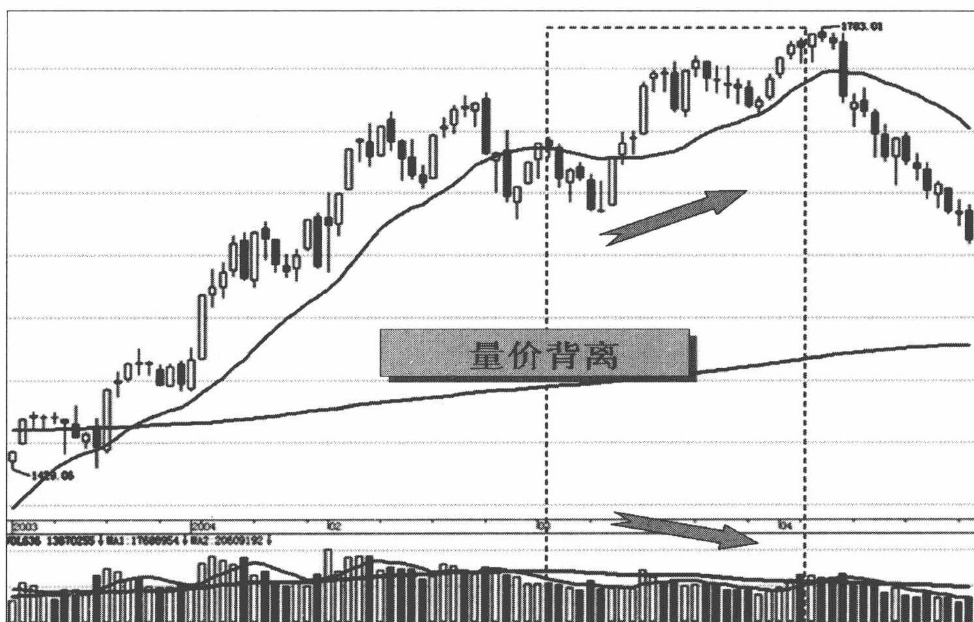


图 2-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里进一步将量能条件加入，较能准确地研判市道周期的长短。

投资决策：大盘 18 日均线走多的行情，6 日均量线应该持续在 36 日均量线上方运行，涨升一段之后，如果 6 日均量线在 36 日均量线下方运行，则代表行情即将回调整理或以盘代涨的可能。谨记，回调整理也是行情由多转空的前兆，必须加以关注。

大盘 18 日均线走空的行情，通常 6 日均量线保持在 36 日均量线下方运行，下跌一段之后，如果 6 日均量线在 36 日均量线上方运行，则代表有反弹行情或行情即将由空转多的前兆(图 2-36)。

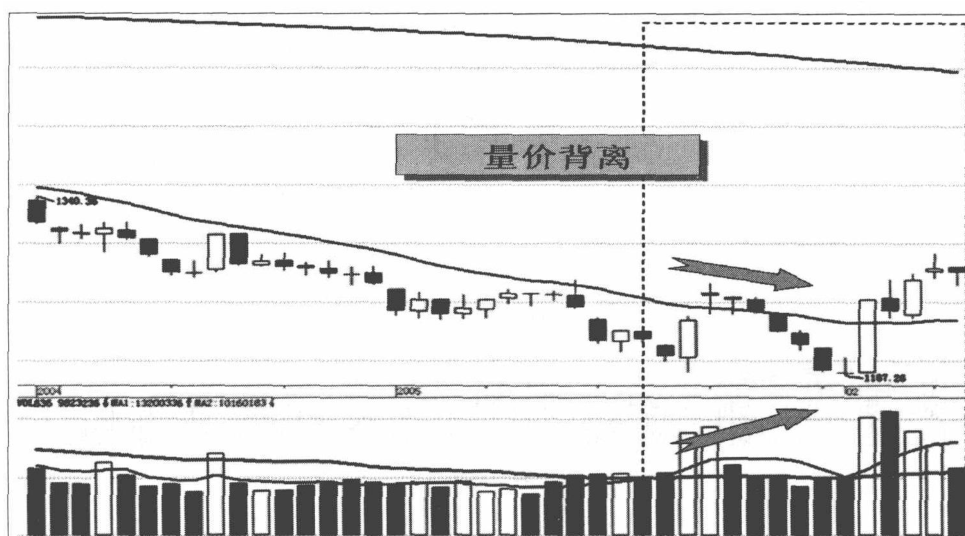


图 2-36

大盘 18 日均线走平的行情，如果 6 日均量线大于 36 日均量线，则盘势或将结束，盘涨的机会大。如果 6 日均量线小于 36 日均量线，则继续盘整或盘跌的可能性大(表 2-5)。

表 2-5 均量线对走势的影响

成交量优化	牛市	猴市	熊市
6>36	大盘继续上扬	盘势即将结束 盘涨可能性大	下行接近尾声
6<36	上扬接近尾声	继续盘整或 盘跌可能性大	大盘继续下行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)空间优化

移动平均线(通称均线)是一种平均成本的概念，例如上证指数的 90 日均线，代表着全市场 90 天以来参与证券交易者的平均成本。指数在 90 日均线之下反弹到 90 日均线附近或有一定的压力，指数在 90 日均线之上回调到 90 日均线附近或有一定的支撑，6 日均线与 18 日均线的道理亦同。因此长短期均线之间的距离与上下关系，直接影响到涨跌的空间(图 2-37)。

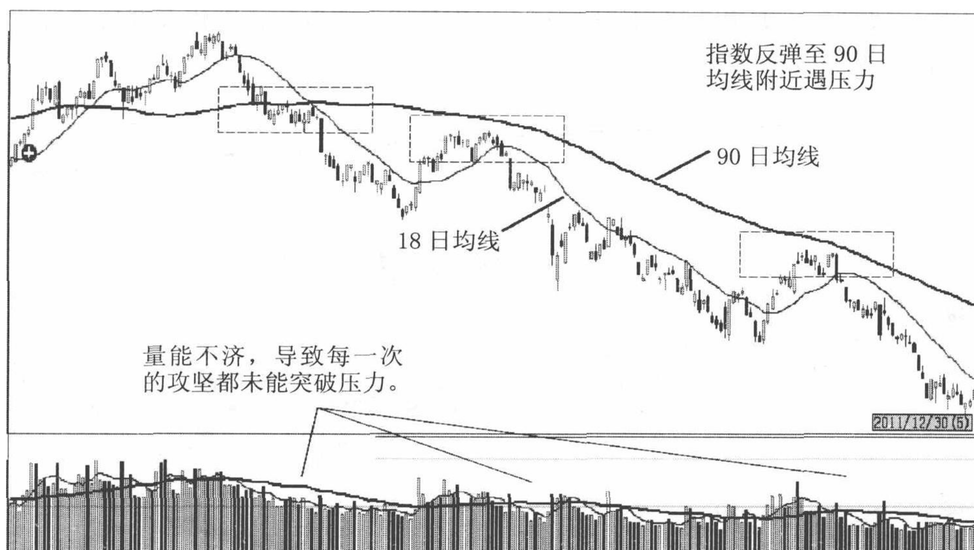


图 2-37

指数接近支撑与压力必须特别关注当时量能同步或者背离，进而动态调整投资策略。突破压力需要较大的量能配合，否则压力无法有效突破，反之，量能不济，尽管接近支撑，恐发生逢低无人接手的尴尬，指数将无视支撑继续回落(图 2-38)。

投资决策：90 日均线在下，18 日均线在上的行情中，长线具有保护中线的作用。原因是 90 个交易日以来，投资者平均处于盈利状态，指数回调到成本区附近，如果选择平仓，将损失时间成本与交易成本(交易手续费)。因此当指数回调到 90 日均线附近，空方力量已然消耗或有一定的支撑(图 2-39)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

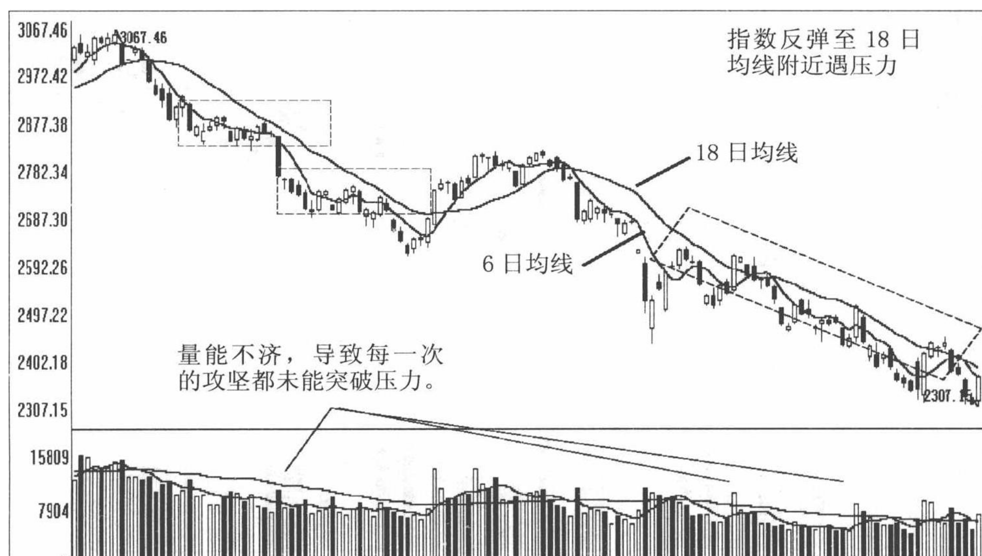


图 2-38

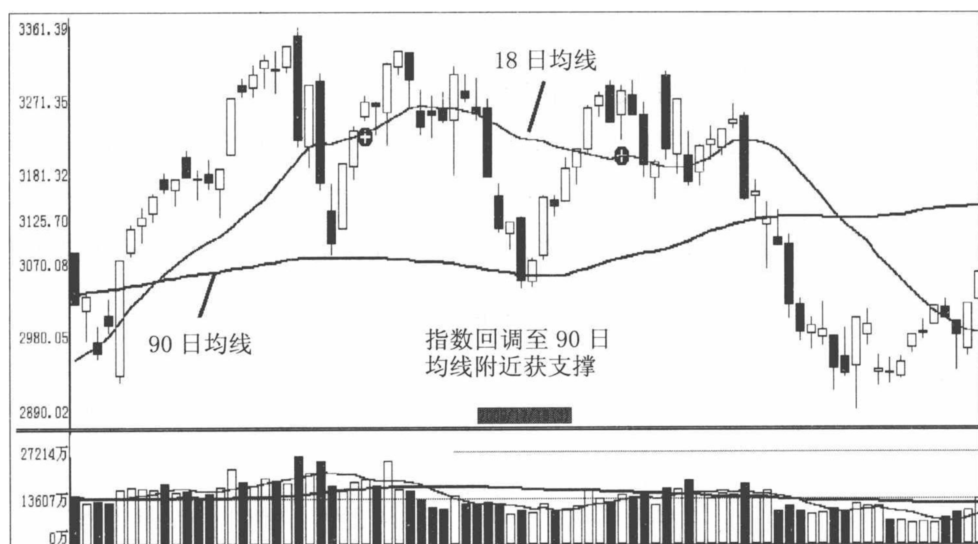


图 2-39

90 日均线在上，18 日均线在下的行情中，长线具有压制中线的作用。原因是 90 个交易日以来，投资者平均处于亏损状态，指数反弹到成本区附近将产生解套欲望，此举将形成指数反弹到 90 日均线附近或有一定的压力，6 日均线与 18 日均线的关系亦同(图 2-40)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

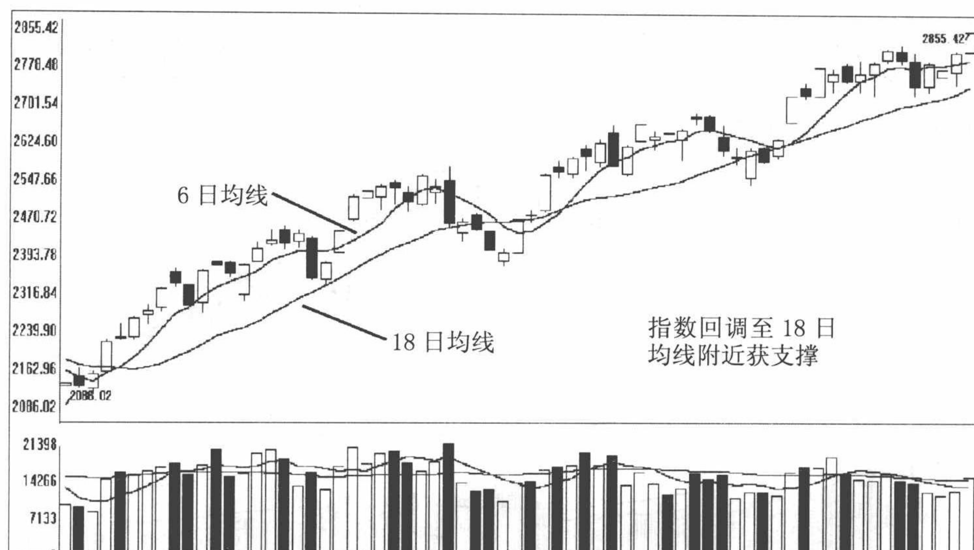


图 2-40

(六)大盘后市预测与投资策略汇总

通过学习大盘市道研判的方法，以及其他优化条件，现将学习成果整理成20 种市道，并制作成速查表 2-6 至表 2-15 供投资者使用时更加方便，能快速地研判后市及随着市道变化适时调整投资决策，使得整体投资绩效能有效提升。

表 2-6　强牛市特征速查表

市道定义	市道代号	基础条件	强弱优化	空间优化	量能优化
强牛市	1 号市道	90 日均线走多	18 日均线走多	18 日均价＞90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	2 号市道	90 日均线走多	18 日均线走多	18 日均价＞90 日均价	6 日均量≤36 日均量
	3 号市道	90 日均线走多	18 日均线走多	18 日均价≤90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	4 号市道	90 日均线走多	18 日均线走多	18 日均价≤90 日均价	6 日均量≤36 日均量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2–7　弱牛市特征速查表

市道定义	市道代号	基础条件	强弱优化	空间优化	量能优化
弱牛市	5 号市道	90 日均线走多	18 日均线走空	18 日均价>90 日均价	6 日均量>36 日均量
	6 号市道	90 日均线走多	18 日均线走空	18 日均价>90 日均价	6 日均量≤36 日均量
	7 号市道	90 日均线走多	18 日均线走空	18 日均价≤90 日均价	6 日均量>36 日均量
	8 号市道	90 日均线走多	18 日均线走空	18 日均价≤90 日均价	6 日均量≤36 日均量

表 2–8　猴市特征速查表

市道定义	市道代号	基础条件	强弱优化	空间优化	量能优化
强猴市	9 号市道	90 日均线走平	18 日均线走多	不考虑	6 日均量>36 日均量
	10 号市道	90 日均线走平	18 日均线走多		6 日均量≤36 日均量
弱猴市	11 号市道	90 日均线走平	18 日均线走空		6 日均量>36 日均量
	12 号市道	90 日均线走平	18 日均线走空		6 日均量≤36 日均量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-9 强熊市特征速查表

市道定义	市道代号	基础条件	强弱优化	空间优化	量能优化
强熊市	13 号市道	90 日均线走空	18 日均线走多	18 日均价＞90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	14 号市道	90 日均线走空	18 日均线走多	18 日均价＞90 日均价	6 日均量≤36 日均量
	15 号市道	90 日均线走空	18 日均线走多	18 日均价≤90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	16 号市道	90 日均线走空	18 日均线走多	18 日均价≤90 日均价	6 日均量≤36 日均量

表 2-10 弱熊市特征速查表

市道定义	市道代号	基础条件	强弱优化	空间优化	量能优化
弱熊市	17 号市道	90 日均线走空	18 日均线走空	18 日均价＞90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	18 号市道	90 日均线走空	18 日均线走空	18 日均价＞90 日均价	6 日均量≤36 日均量
	19 号市道	90 日均线走空	18 日均线走空	18 日均价≤90 日均价	6 日均量＞36 日均量
	20 号市道	90 日均线走空	18 日均线走空	18 日均价≤90 日均价	6 日均量≤36 日均量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-11 强牛市投资策略速查表

市道定义	市道代号	后市预测	投资策略
强牛市	1 号市道	价涨量增多头行情，在量能趋势未改变前，大盘继续盘升	操作上以持股为主，选股的方式以做龙头股、强势股为主，设好止损，仓位≥2/3 总资金。仓位较轻投资者积极做多，仓位较重投资者一定要耐心持股，没有出现风险点前继续持股
	2 号市道	量能趋势转为走弱，多头行情接近尾声或上涨动力已不足	操作上回避前期涨幅偏大的股票，选股的方式以做补涨股、强势股为主，设好止损，仓位<2/3 总资金，持仓涨幅偏大股票，注意获利了结
	3 号市道	多空决战，量能有利多头，但在指数重新站上中长期均线之前，仍以风险控制为主	中长线趋势转向关键期，多头组织反攻。操作上关注领涨板块的强势股为主，短线思路、波段操作，回避缩量弱势股、仓位≤1/2 总资金，仓轻投资者短线做多，仓重投资者调仓换股并借机减仓
	4 号市道	多空决战，量能不利多头，但在指数重新站上中长期均线之前，仍以风险控制为主	中长线趋势转向关键期，多头反攻不畅，仓重投资者在指数站上中长期均线之前，积极减仓；仓位较轻投资者关注强势股、龙头股，快进快出，设好止损，仓位≤1/3 总资金

表 2-12 弱牛市投资策略速查表

市道定义	市道代号	后市预测	投资策略
弱牛市	5 号市道	多头再次组织反攻，量能持续放大可望重回上升趋势，90 日均线附近有支撑	操作上短线减仓，中长线看多不做多，精选个股耐心等待上升趋势确立，没有出现机会点观望即可，仓位<1/3 总资金
	6 号市道	大盘中长期头部概率较大，量能大小决定调整的时间，90 日均线附近有支撑	操作上短线减仓，中长线看多不做多，精选个股耐心等待下一波行情，没有出现买点观望即可，仓位<1/3 总资金
	7 号市道	短线反弹概率较大，但一周内指数若无法重新站上中长期均线，大盘将继续下行	操作策略上中长线、短线以做空、观望为主。短线若有反弹机会多看少动，若指数站上中长期均线则可适当做多，避免追涨，关注阶段超跌个股，低吸为主，设好止损，仓位≤1/3 总资金
	8 号市道	继续盘跌、控制风险、多头一周内如果无法组织有效反击，则面临加速下跌风险	操作策略上中长线、短线以做空、观望为主。仓位≤1/3 总资金。仓重投资者缓跌阶段逐步减仓，若出现破位走势加速下跌迹象则需快速减仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-13 猴市投资策略速查表

市道定义	市道代号	后市预测	投资策略
强猴市	9 号市道	盘整市道价涨量增短线反弹，快进快出、注意止盈	操作策略上中长线观望、短线做多为主。激进投资者关注领涨板块的龙头股、稳健投资者关注阶段性超跌股，注意止盈止损
	10 号市道	盘整市道价涨量缩、宁赔不套、注意止损	操作策略上中长线观望、短线谨慎做多为主。涨升过程中逐步兑现获利，短线追高套牢品种注意止损
弱猴市	11 号市道	盘整市道价跌量增、有望反弹、快进快出	操作策略上中长线观望、短线若技术指标配合，超跌反弹概率较大，仓位较轻投资者可低仓位把握，战术上以超跌反弹为主，追求高成功率，快进快出，设好止损
	12 号市道	盘整市道价跌量缩短线调整，多看少动、控制风险	操作策略上中长线观望、短线以做空为主。大部分时间空仓休息，耐心等待机会。过程中超跌阶段偶有反弹，不建议参与

表 2-14 强熊市投资策略速查表

市道定义	市道代号	后市预测	投资策略
强熊市	13 号市道	大盘继续反弹概率较大，但中长期弱势格局未变，应准备随时寻机离场	操作策略上中长线以做空、观望为主，短线适当做多，把握阶段反弹机会。操作战术上以高抛低吸、超跌反弹为主，追求高成功率，快进快出，设好止损，仓位<1/2 总资金
	14 号市道	大盘反弹或将结束，注意风险及时获利了结或止损	操作策略上中长线以做空、观望为主。涨升过程中逐步兑现获利。短线追高套牢品种注意止损，仓位由<1/2 仓减至<1/3 仓为宜
	15 号市道	大盘中期底部概率较大，量能大小决定反弹高度，中长期均线附近有一定的阻力	操作策略上中长线以做空、观望为主。短线操作战术上以高抛、低吸；热点板块个股追涨为主，快进快出，设好止损，仓位<1/3 总资金，仓重投资者把握反弹降低持仓比例
	16 号市道	大盘上涨动力不足，反弹结束后继续盘跌	操作策略上中长线以做空、观望为主。短线谨慎做多。操作战术上逐步逢高兑现获利，短线追高套牢品种注意止损，仓位≤1/5 总资金，仓重投资者把握反弹时机果断出场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-15　弱熊市投资策略速查表

市道定义	市道代号	后市预测	投资策略
弱熊市	17 号市道	中线反弹结束，短线或有反复，但长期弱势格局未变，应准备随时寻机离场	操作策略上中长线以做空、观望为主，短线仍有机会、但多看少动，仓重投资者抓紧时间积极减仓，仓位≤1/5 总资金
	18 号市道	中线反弹结束，新一轮跌势或将展开，及时获利了结或止损	操作策略上中长线、短线以做空、观望为主，前期反弹中有获利投资者及时兑现，套牢者及时止损，仓重投资者抓紧时间积极减仓，仓位＜1/5 总资金
	19 号市道	大盘短线反弹概率较大，是否形成中期底部有待继续观察后面的量价情况	操作策略上中长线、短线以做空、观望为主，大部分时间空仓休息，耐心等待机会，短线若反弹操作战术上追求高成功率，快进快出，设好止损，仓位≤1/5 总资金
	20 号市道	大盘继续盘跌，耐心等待中期底部，过程中超跌偶有反弹，仍需控制风险	操作策略上中长线、短线以做空、观望为主，大部分时间空仓休息，耐心等待机会，过程中超跌阶段偶有反弹不建议操作

三、投资决策流程(二)：行业趋势强弱

市道的研判是投资行动前的重要准备工作，主要的作用如战场形势分析，勘察作战环境是否对我方有利。仓位管理如同军事作战的兵力调配，出兵策略采取重兵袭击或是游击战短兵相接。而行业景气的变动是形成股市“牛、熊”周期性转换的最基本原因，因此正式投资时仍需选择趋势向上的行业，如同作战技能借力使力，顺势而为。

机构投资者通常根据宏观面、行业面、上市公司的基本面等综合研究结果作为资金配置的依据。一旦某个行业景气度持续回升；或者景气度出现明显周期性复苏；或者虽然景气度没有出现明显复苏，但表现出较为明显的走出低谷迹象，该行业相关上市公司股票往往是机构投资者的首要选择目标。特别是行业景气度出现明显周期性复苏或持续景气的行业上市公司股票，成为机构投资者竞相买入的标的，尤其在证券市场整体低迷的情况下，通常出现行业趋势提前大盘走强的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业的景气必然反映到行业相关上市公司，在明确行业趋势与强弱后，下一步可以具体分析相关上市公司的走势情况。

(一)机构投资者挑选行业的具体原则

(1)行业经济效益超越 GDP 增长速度,并以两位数增长,行业景气度持续回升；行业景气度出现明显周期性复苏；或虽然景气度并没有出现明显复苏,但表现出较为明显的走出低谷的迹象。

(2)资源垄断性行业。

(3)政策推动、制度变迁下行业重组整合的机会(或行业的剔除)。

(4)行业目前的动态市盈率、净资产收益率以及公司成长性方面看与国外成熟行业相比,均已经具备了较好的投资价值。

投资者从何途径了解行业景气状况？建议可参考国家统计局和各大媒体网站取得信息(图 2-41)。但这似乎不是投资者主要的工作。投资者仅需学习“判断行业提前大盘走强的方法”和“分辨行业趋势强弱”即可。



图 2-41

图 2-42 以钢铁指数与上证指数 18 日均线变动的情况为案例，钢铁指数先于大盘 18 日均线走多，且领先约一个月，所以钢铁行业作为当时主流板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能性基本确立。不过这里要注意的是，当钢铁行业指数由空转多时，大盘中期调整还在持续，多数投资者仍处于熊市思维。

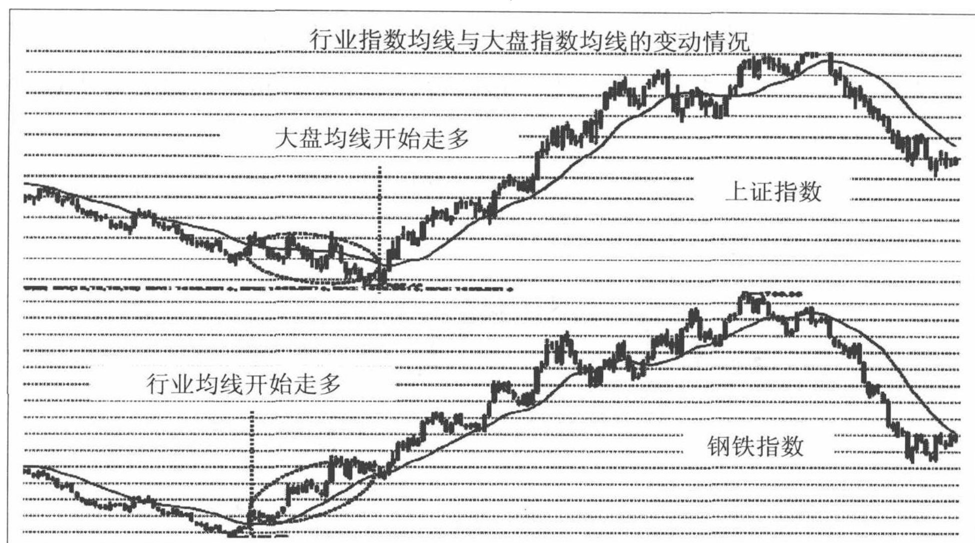


图 2-42

(二)行业指数市道的研判

如前所述，行业景气的变动是形成股市牛熊市周期性转换的最基本原因，行业景气与股价的关联度，在机构博弈投资时代，是机构进行战略性投资和盈利模式选择时最重要的考虑因素。机构对行业景气的判断首先会反映到行业指数上，特别是周期性的行业特征更加明显。

基金等机构投资者通常根据宏观面、行业面、上市公司基本面等综合研究结果作为资金配置的依据。具体表现在一旦某个行业景气度持续回升，景气度出现明显周期性复苏，该行业相关上市公司股票往往成为机构投资者的首选目标，从而反映到行业指数，这些行业往往也成为一轮行情的领涨板块。

投资决策：大盘市道的研判方法同样适用于行业指数市道的研判，如图 2-43 所示，A 区指数围绕在 18 日均线上下跳动，此时操作难度最高，需经过一段时间后方能定义金融行业处于猴市道。但从 A 区的量能状态发现，6 日均量保持在 36 日均量上方运行，表示金融指数虽处于横盘整理状态，投资者仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可视为强势整理，不需看淡金融行业相关个股。

从 B 区可发现金融指数已从猴市转换为熊市，再观察 B 区的量价与趋势之关系发现，18 日均线趋势向下，指数在 18 日均线下方运行，6 日均量在 36 日均量下方运行。从中线的角度看，该行业已处于弱势市道，投资者应远离行业处于弱势之相关个股。

唯需注意的是，整体行业处于弱势，趋势仍逆势上行之个股纯属游资行为，投入之资金不可过大。

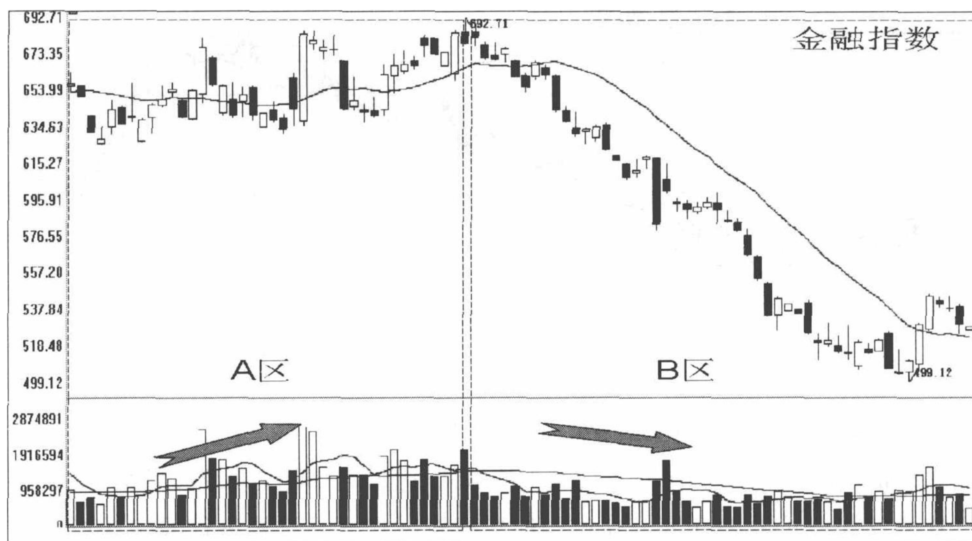


图 2-43

投资决策：如图 2-44 所示，A 区 18 日均线趋势向下，指数在均线下方运行，6 日均量小于 36 日均量，确立传播行业处于弱势，投资者应远离该行业之个股。

从 B 区可判定该行业趋势已从熊市转为牛市，且 6 日均量持续在 36 日均量上方运行，表示市场对该行业前景看好，愿意将资金投入该行业。

C 区已出现牛熊转换的信号，且 6 日均量持续在 36 日均量下方运行，表示市场对该行业已看淡，资金不愿意进驻该行业。

行业指数是相关行业个股的集合，当行业处于弱势，通常直接影响个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上发展的空间，投资者应回避该行业相关个股的投资。

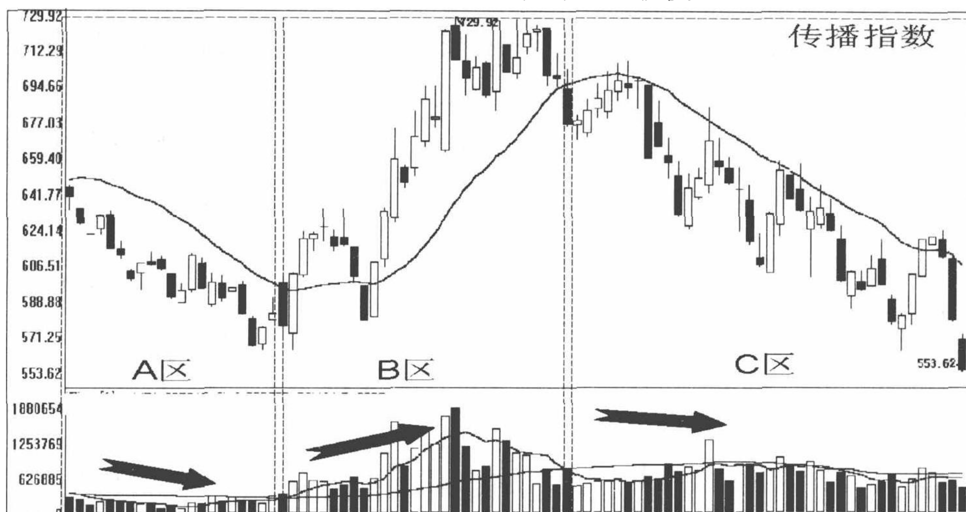


图 2-44

投资决策：如图 2-45 所示，A 区期间表示水电行业处于弱势，应回避该行业相关个股之投资。B 区期间，从量价与趋势之关系研判该行业已从弱势转为强势，水电行业之相关个股成为当时投资者可积极参与之标的。

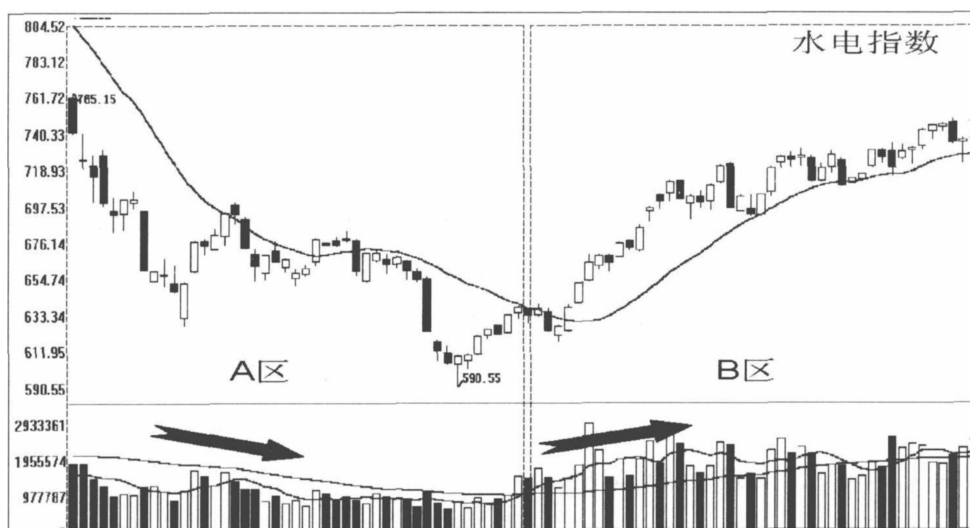


图 2-45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略：如图 2-46 所示，A 区期间，尽量回避该行业相关个股之投资。B 区期间，积极参与该行业相关个股的投资。特别说明 C 区之前半段属于量价背离状态，指数创新高而量能却减退，投资者当下必须严防变盘之可能。C 区之后半段则为标准的弱势形态，空头的走势，此时投资者应谨慎地观察持有之相关个股是否也出现相同形态，若为是，则应尽速平仓离场规避风险。

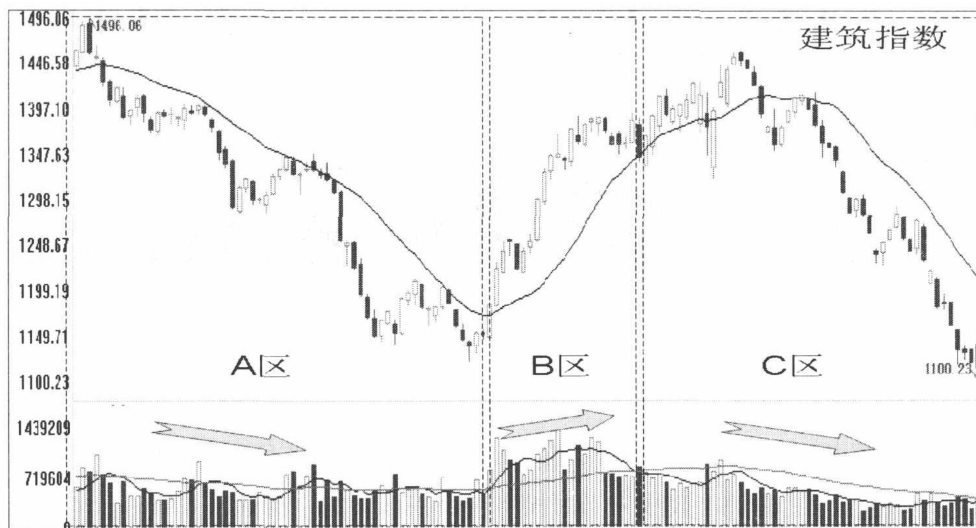


图 2-46

投资个别股票，必须关注该股所对应的行业指数之趋势走向，换句话说，选择行业趋势向上的个股，可降低个股投资风险。至于行业指数的分类，传统的行情软件仅有代号 399 开头的 22 个行业板块指数，显然分类较为粗糙。这里推荐上海自然道信息科技公司所研制的 76 个行业指数，投资者可透过行业指数的趋势走向，作为遴选投资标的的参考(图 2-47 至图 2-50)。它们分别是：银行、石油、煤炭、保险、房地产、酿酒、机械制造、有色金属、医药制造、电力、钢铁、券商、化工、电子元件、家电、建材、工程建筑、发电设备、汽车、百货连锁、计算机软件、有色矿业、食品加工、铁路客运、航运、通信设备、汽配、客车卡车、通讯服务、港口、贸易外贸、仪器仪表、医药流通、航天军工、水运、服装鞋业、传媒、化肥、公路桥梁、农林、供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水供气、生物制药、综合、塑料制品、金属制品、电子设备、化纤、牧渔、造纸、计算机硬件、非金属品等 76 个指数。

图 2-47

图 2-48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-49

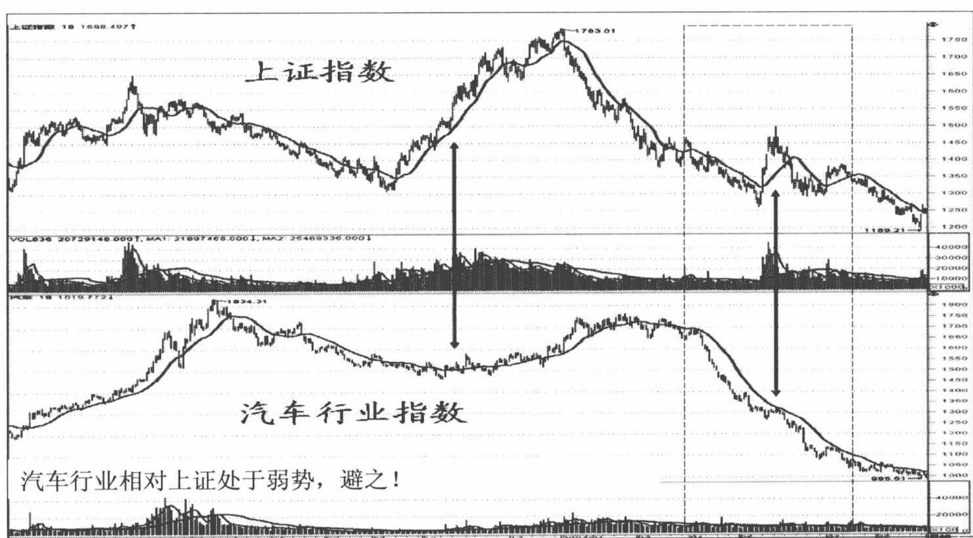


图 2-50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)行业研究报告与行业趋势的关系

价值投资的思维始终贯穿在机构投资者的投资行为中，他们使用各项估值手段，对产业循环与其价值进行横向与纵向研究，跟踪产业荣枯之变化，进而发现具投资价值之行业并体现于行业研究报告。但一般投资者需要注意的是，行业研究报告的评级或建议，作为投资参考即可。从行业研究报告发布的日期以及对照行业指数趋势的变化，我们发现行业研究报告的产出，通常与行业趋势并无绝对关系(表 2-16)。

表 2-16 行业研究报告发布时间表

标题	作者	发表时间
房地产行业：2011年住宅成交量回暖，土地成交量微增	肖剑	2011-05-23
家电行业：4月空调销售数据内销反弹，实现旺季旺销	李辉	2011-05-23
餐饮旅游行业：周报，五月第三周，离岛免税试点满月	马凤桃	2011-05-23
汽车及零部件行业：四月首现负增长，合资品牌仍强势	王剑辉	2011-05-17
通信行业：2011年二季度投资策略报告，牵住投资的手	苏晓芳	2011-04-22
航运行业：2011年二季度投资策略报告，旺季看集运	李慧	2011-04-22
煤炭行业：2011年二季度投资策略报告，中性看行业，谨慎选个股	徐哲	2011-04-22
IT行业：联通呼吁成立操作系统联盟，三大运营商有望联手	邹高	2011-05-31
食品饮料行业：草根调研报告，草根·拾贝	仇彦英	2011-05-27
大宗商品与主要指数最新报价及估值指标	天相投顾	2011-05-26
交通运输行业：2011下半年投资策略，等待基本面触底	李毅	2011-05-26
电力行业：弱市环境下火电公司防御性投资价值凸显	车玺	2011-05-25
医药行业：医药流通规划出台，重点关注流通企业整合并购	彭晓	2011-05-09
汽车及配件行业：2010年汽车行业高增长谢幕	张雷	2011-05-09

虽然基金等机构投资者根据宏观面、行业面、上市公司基本面等综合研究结果作为资金配置的依据，且评级较高的行业相关上市公司股票往往成为机构投资者的首选目标，但作为一般投资者，选择行业仍需检视该行业目前的趋势是否向上，顺势而为。切勿走入行业研究报告的误区，以为只要机构看好的行业，就可以放心地介入。

以下案例解说行业研究报告的产出与当下行业趋势之间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例时间：2010 年 4 月 1～30 日

案例行业：医药类 / 食品类 / 银行类

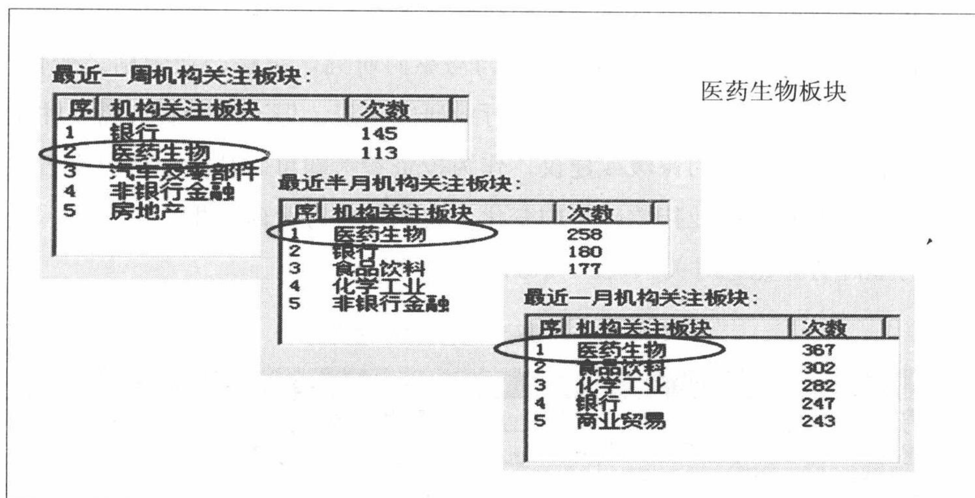


图 2–51



图 2–52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-17 2010 年 4 月 1～30 日医药类涨幅较高之个股

鲁抗医药	40%	恩华药业	27%
白云山 A	31%	西南药业	27%
海翔药业	31%	哈药股份	26%
吉林制药	30%	一致药业	25%

从图 2-51、图 2-52 和表 2-17 的数据发现，一周以来(4 月份最后一周)，全市场各机构看好医药生物行业并出具行业研究报告共 113 次，近两周共 258 次，整个 4 月份共 367 次。图 2-52 中的方框里表示 4 月份医药板块指数上扬角度大(L1)，上升趋势明显，鲁抗医药等上市公司，短短一个月期间涨幅惊人。

这里要说明的是，行业研究报告的产出与实际行业指数的趋势同向且同步。

从图 2-53、图 2-54 和表 2-18 的数据发现，近两周全市场各机构看好食品饮料行业并出具行业研究报告共 177 次，整个 4 月份共 302 次。图 2-54 中的方框里表示 4 月份食品板块指数上扬角度大(L1)，上升趋势明显，伊利特等上市公司，短短一个月期间涨幅惊人。

这个案例再次说明，行业研究报告的产出与实际行业指数的趋势同向且同步。

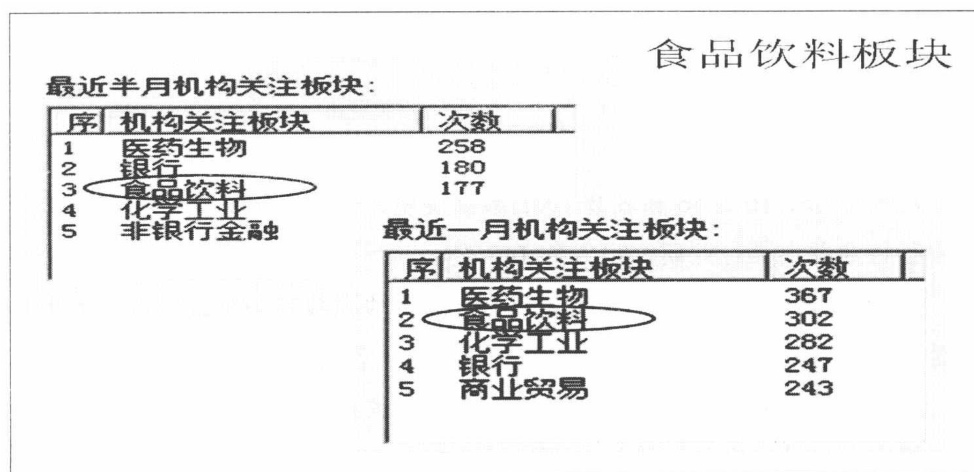


图 2-53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

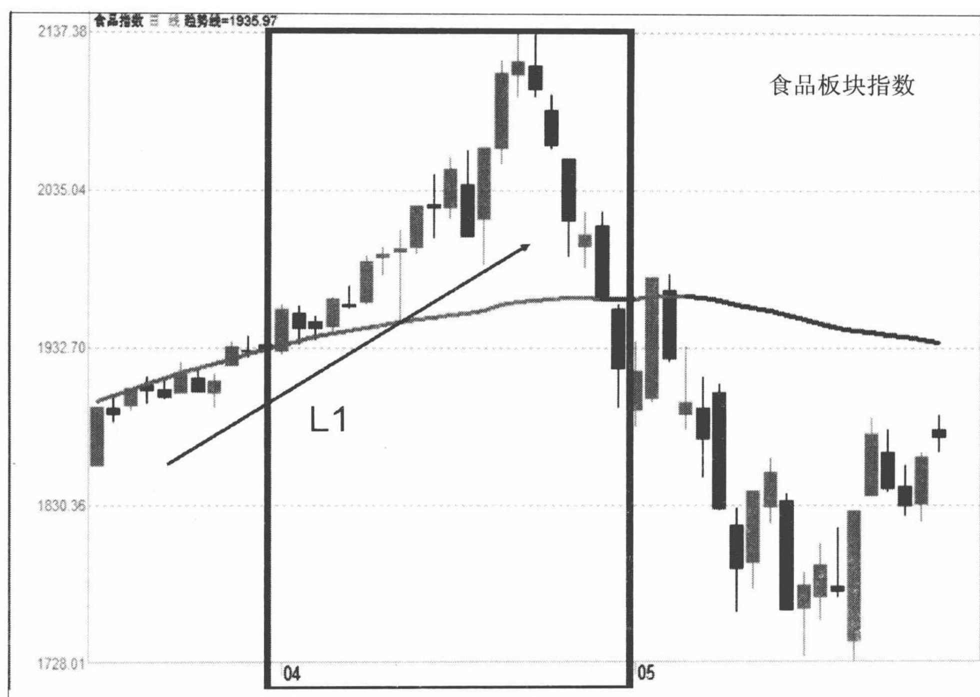


图 2-54

表 2-18　2010 年 4 月 1～30 日食品饮料类涨幅较高之个股

伊利特	39%	老白干酒	25%
通葡股份	34%	山西汾酒	24%
承德露露	31%	古越龙山	21%

从图 2-55、图 2-56 和表 2-19 的数据发现，一周以来，全市场各机构看好银行行业并出具行业研究报告共 145 次，近两周共 180 次，整个 4 月份共 247 次。图 2-56 中的方框里表示 4 月份金融板块指数趋势平缓（L1），下半月更是跌势惊人，所有银行类上市公司，几乎无一幸免，全数下跌。

这里说明行业研究报告产出后，并不代表该行业趋势一定向上，研究报告的提出，只是忠实的依照估值理论以及产业循环所引发的投资机会给予提示，投资者不能单纯凭借行业研究报告即做出投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

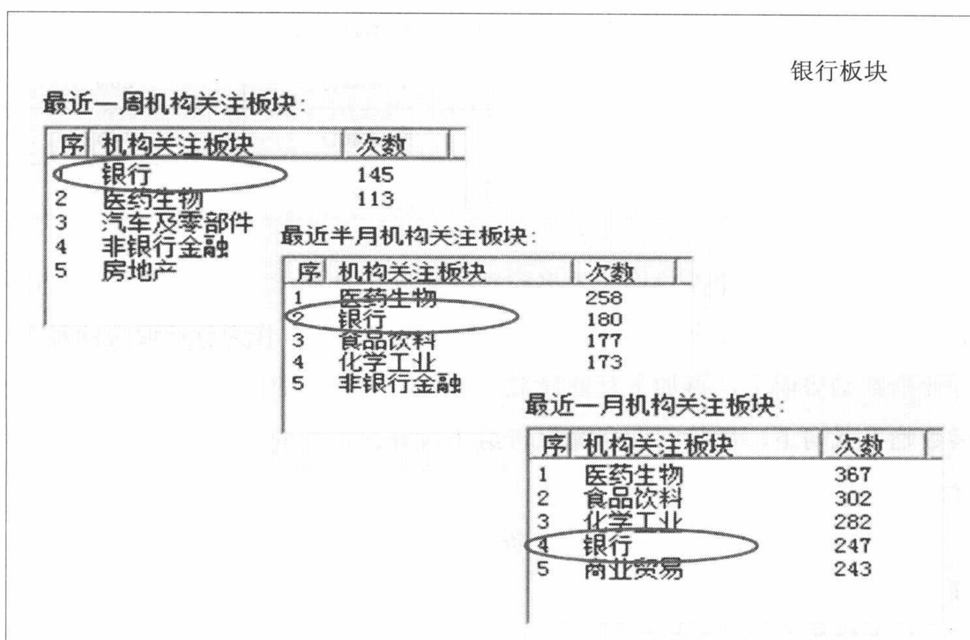


图 2-55

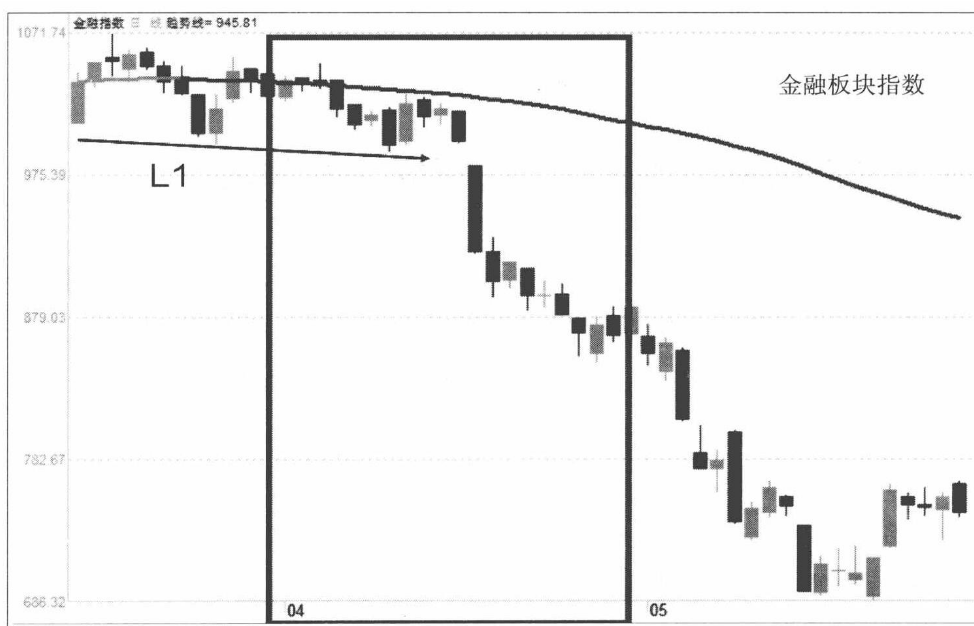


图 2-56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-19　2010 年 4 月 1～30 日银行类跌幅较高之个股

兴业银行	-22%	中信银行	-20%
北京银行	-21%	南京银行	-17%
宁波银行	-20%	所有银行全数下跌	

投资决策：行业指数均线的多空转换实际上从技术面的角度提示了行业的景气变化状况。行业指数相对大盘指数的趋势强弱，作为行业取舍的参考。行业指数趋势向上，再加上行业研究报告支持，该行业涨升机会较大。行业指数趋平或向下，尽管行业研究报告给予较好评价，应等待趋势转好时再行介入该行业。

机构投资者的思路是“价值投资”，一般投资者则应该是“顺势而为”，顺势而为的新解：

行业趋势向下，顺势看空。

行业趋势向上，顺势看多。

看不清楚该行业趋势，换个行业。

四、投资决策流程(三)：优质标的的筛选

大盘市道的研判给出不同市道合理资金配置的建议，行业趋势强弱引导投资者关注主流板块，而真正落实到投资标的，则为个股的选择。建议投资者养成一个良好的投资习惯：严选优质标的，否则不轻易出手，谨记之！

以下提供优质标的筛选的五个简易方法与大家分享：

(1)财务数据选股法。

(2)研究报告选股法。

(3)研究报告数量选股法。

(4)智能选股法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)Bottom up 选股法。

(一)财务数据选股法

财务数据选股法可分为：营收成长选股法、获利成长选股法、存货与应收账款选股法、毛利率选股法、营业利益率选股法、资产报酬率选股法、股东权益报酬率选股法、自有资本率选股法、负债比例选股法。

不过，先在此声明，一般投资者这个章节快速浏览即可，以下分享的财务数据选股法，非一般投资者主要的工作。

1. 营收成长选股法

营收是公司的重要基础，投资者应特别重视上市公司的营收情形，若一家公司的营收无法成长，投资价值应大打折扣。对于营收停滞甚至衰退的公司，投资者应该选择回避。

选法：本期营收－上期营收／上期营收

30%～50%	10%～30%	0%～10%	0%以下
极好	好	一般	差

2. 获利成长选股法

每股获利能力愈大，公司未来的发展也愈乐观，该公司投资价值提高的可能性愈大。透过分析公司的每股税后纯利，可以了解公司的获利能力，再进行不同周期比较，可得出获利成长的情况，同时可推算每一股的内在价值。

选法：税后纯利／流通股数

30%～50%	10%～30%	0%～10%	0%以下
极好	好	一般	差

3. 存货与应收账款选股法

库存及应收账款增加的速度大过于营收成长的速度时，公司的财务便可能发生恶化。可能有大量的销货退回或滞销的库存以及难以收回的应收账款，这些情况的发生都将可能使公司陷于财务流动上的困难。于是观察库存、应收账款与营收的关系，或将能剔除一些体质不佳的标的。

选法：(存货＋应收账款)／营收　比例高的应特别关注或避开

(存货＋应收账款)／营收　比例较前期增加最多的公司亦应特别小心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 毛利率选股法

毛利率高的公司表示产品具有独特的竞争力而享有高毛利率，毛利率能持续稳步上升是产品效益的显现或产品规模效应导致成本下降，成为公司经营体质转好的迹象。

选法：（营业收入一营业成本）/ 营业收入

最近一期毛利率超过 10%为优良。

最近一期毛利率比去年同期增加超过 5%亦为优良。

5. 营业利益率选股法

营业利益率除考虑到生产产品所需要的成本，还考虑到取得收入的过程中所耗用的一切成本，较精确的表示每创造 1 元的营收所能得到的获利。

选法：（营业收入一营业成本一营业费用）/ 营业收入

最近一期营业利益率超过 5%为优良。

最近一期营业利益率比去年同期增加超过 5%亦为优良。

6. 资产报酬率选股法

资产报酬率主要是检视公司运用其所有的资产从事生产活动，是否充分利用，连续几年的横向比较可以得知公司运用资产获取利润的能力。如果能与同行的平均水平做比较，则更能体现公司整体营运资产的报酬运用效率。

选法：税后净利 / 总资产

资产报酬率应超过 5%为优良。

7. 股东权益报酬率选股法

股东权益报酬率高，代表经营效率高，股东权益增长该公司的内在价值和股票价格也会随之稳定增长。股东权益成长率可体现出该公司的经营团队能为股东创造利润的持续能力，股东权益报酬率系由于企业保留其盈余所获得，因此亦显示该公司如果不依赖对外举债也能促使其企业成长的能力。

选法：（税后净利一股利发放数）/ 股东权益

股东权益报酬率以超过 5%为优良。

8. 自有资本率选股法

自有资本率，是指公司总资产中由股东提供自有资本的比率，比率愈高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示公司自有资本的比重高，企业体质越健全，应对财务危机与长期偿债的能力均较强。

选法：自有资本／总资本

不同行业应有差异，但最小应达到25%以上，超过45%算标准，而高于50%最为优良。唯需注意，自有资本率过高则失去财务杠杆的作用。

9. 负债比例选股法

负债比例用来衡量公司资本结构的一项指针,可大致看出一家公司的体质是否健全,在选股时能及时发现可能有潜在财务危机的问题股。举债方式筹集之资金具财务杠杆的功能，能提高投资报酬率，但过度使用杠杆功能亦将使风险扩大，当营运不如预期时有极大的风险。

选法：负债总额／资产总额

负债比例超过40%为杠杆过高。

负债比例低于25%为体质优良。

(二)研究报告选股法

过去股票市场充斥着资金推动股价上扬的运行规则，始作俑者被称为有心人或称为主力，经常选择特定上市公司，进行触底→反弹→压回→落底→盘底→盘坚→攻击等等运盘模式操纵股价(图2-57)。经政府极力打击非法金融活动，严格取缔意图影响股价行情等不法情形，如今资金推动型的股价运行规则早已不复见，取而代之的是研究报告模式，换言之，研究报告将替代资金推动模式主导市场走势。资金推动模式最终失败的原因是因为股价上涨没有建立在企业盈利可持续增长的基础之上，导致股价持续上涨后，将因为它没有能够支撑股价的利润和红利作为保障而崩溃。

目前国内大大小小的研究机构近百家，以证券公司研究所或研发中心居多，其次为专业投资咨询机构。公司研究报告乃忠实地将行业以及个股横向与纵向数据进行整理分析，最后出具评级建议，具有极高的投资参考价值。

一直以来，一般投资者对于证券公司提供的研究报告较少详细研读，这里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别提醒一般投资者，研究报告作为机构投资者不可或缺的投资方向基本材料，而机构投资者的投资方向(择股方向)对普通投资者而言，绝对值得关注。

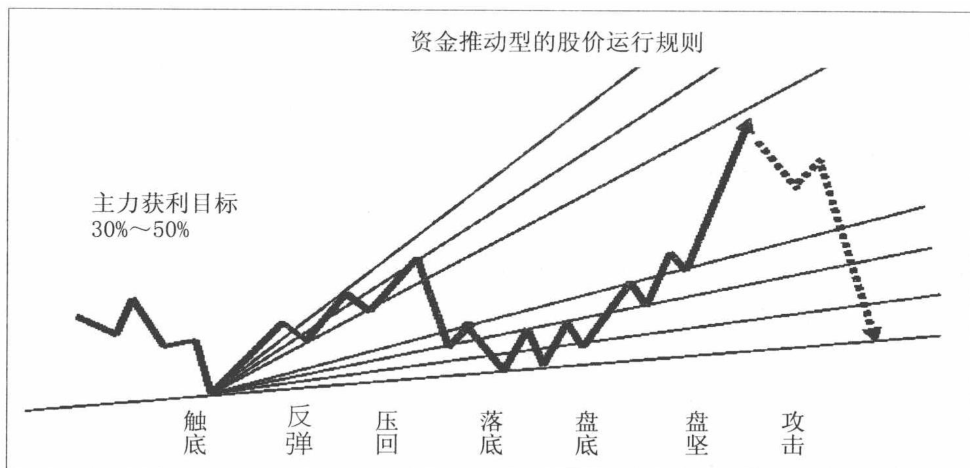


图 2-57

一般投资者可特别关注私募基金机构所撰写的行业研究报告以及公司研究报告，目前看来含金量最高。私募基金通常自行养成或与其他金融机构合作，培养一批优秀研究团队和行业研究员，进行优良公司筛选和实地调研，推出具有价值的研究报告。

要注意的是，私募基金根据研究报告优先买入优质的标的，然后才对外公布研究报告，之后接着介入的为公募基金、证券公司、保险公司等等，接下来其他投资机构及投资者也根据报告相继买入，于是一批又一批的机构引导进来，从而导致股价持续上涨(图 2-58)。

因此当投资者得到相关研究报告信息时，需观察该标的是否已经涨幅颇大，介入时需提防涨势是否已到尾声。另一种可能是，该标的尚未启动，看不出趋势有向上的现象，此时最好的投资决策是等待，切莫急躁介入。

建议投资者收到任何机构出具的研究报告，第一要务是比对该标的的走势。如果是行业研究报告，就对照该行业指数 18 日均线是否向上运行，如果是公司研究报告，就对照该股 18 日均线是否向上运行。若 18 日均线仍在向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，请立即将标的行业指数或个股的代号输入 F6(自选股)，每天收盘观察一次，待该标的产生机会点时方能考虑介入，机会点的识别将在后面的章节详细阐述。

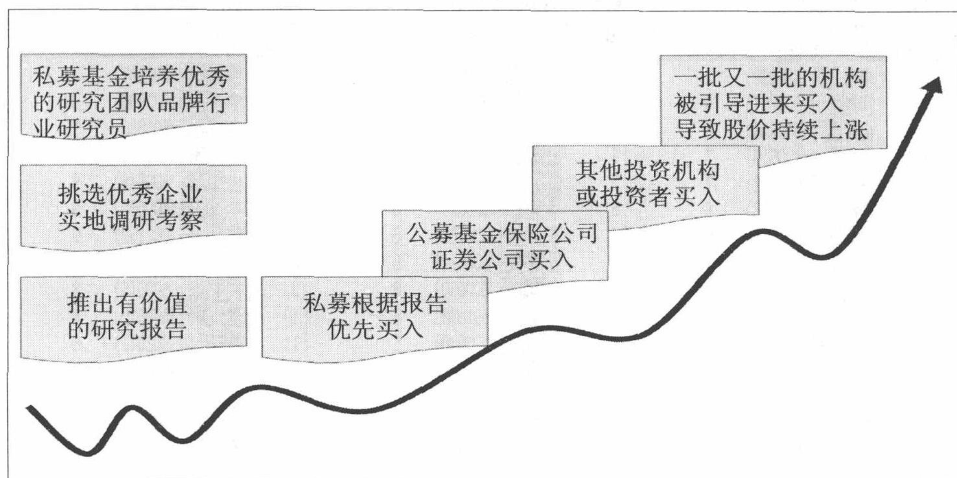


图 2-58

(三)研究报告数量选股法

从出具公司研究报告的数量观察，全市场研究机构同期间内同时看好的标的，可能会引发各阶层投资者资金关注(图 2-59)。如前所述，行业研究报告的产出与当下行业趋势之间的关系，只是相对不是绝对。个股研究报告也相同，机构同时关注的标的，投资者仅需予以关注即可。养成良好习惯，取得最新研报的第一动作，将它输入自选股，然后观察趋势的变化适时介入。

特别提示：之前提及私募基金机构所出具的研究报告虽然含金量较高，但那是相对于公募基金而言。单边下跌的市场，非理性的下跌，再好的研报都失灵。在实际投资决策的行为中，尤其从仓位控制这个角度，私募基金要比公募基金更具灵活性。既然私募基金仓位能收能放，我们却时有所耳闻私募基金面临清盘的讯息，其真正的原因还是风险控制执行能力的问题。我们将会在后面的章节，花较大的篇幅阐述风险控制执行的方法，因为有太多投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者根据研报评级增持或买入个股，却很少有研报提示该股出现风险，应该退出。

最近一周机构关注的股票：

排名	机构关注股票	次数
1	中信证券(600030)	11
2	伊利股份(600887)	9
3	山煤国际(600546)	8
4	贵州茅台(600519)	7
5	恒星科技(002132)	7
6	中国国旅(601888)	6
7	中国玻纤(600176)	5
8	山西汾酒(600809)	4
9	攀钢钒钛(000629)	3
10	天马精化(002453)	3
11	华谊兄弟(300027)	3
12	江海股份(002484)	3
13	大秦铁路(601006)	3
14	包钢稀土(600111)	2
15	北巴传媒(600386)	2
16	北方创业(600967)	2
17	北新建材(000786)	2
18	滨化股份(601678)	2
19	滨江集团(002244)	2
20	长江电力(600900)	2

最近半月机构关注的股票：

排名	机构关注股票	次数
1	伊利股份(600887)	19
2	中信证券(600030)	11
3	山西汾酒(600809)	10
4	山煤国际(600546)	9
5	恒星科技(002132)	9
6	华谊兄弟(300027)	8
7	本钢板材(000761)	8
8	贵州茅台(600519)	8
9	中国联通(600050)	8
10	中国国旅(601888)	6
11	双鹭药业(002038)	6
12	宋城股份(300144)	5
13	星期六(002291)	5
14	民生银行(600016)	5
15	攀钢钒钛(000629)	5
16	碧水源(300070)	5
17	江海股份(002484)	5
18	中国玻纤(600176)	5
19	振东制药(300158)	4
20	银江股份(300020)	4

最近一月机构关注的股票：

排名	机构关注股票	次数
1	伊利股份(600887)	31
2	中信证券(600030)	20
3	中国国旅(601888)	15
4	山西汾酒(600809)	13
5	山煤国际(600546)	9
6	中国联通(600050)	9
7	恒星科技(002132)	9
8	华谊兄弟(300027)	9
9	民生银行(600016)	8
10	贵州茅台(600519)	8
11	盾安环境(002011)	8
12	本钢板材(000761)	8
13	中国神华(601088)	8
14	中联重科(000157)	8
15	苏宁电器(002024)	8
16	同仁堂(600085)	7
17	万科A(000002)	7
18	中远航运(600428)	7
19	云南白药(000538)	7
20	光明乳业(600597)	7

图 2-59

(四)基本面智能选股法

所谓智能选股法，意指投资者能运用 IT 工具，由系统自动且快速地进行投资标的筛选，缩短下单决策的时间，提升投资效率。尽管是专业投资者，也需要一个资料完整且最新的超大数据库来支持投资决策。下面以上海自然道信息科技公司的研发为例，截取几个画面与大家分享。

图 2-60 为该系统价值选股的画面，基本面数据采用盈利能力、成长能力、价值被低估等三项元素，使用者可自行勾选与选取标的的股票规模、投资类型以及选择条件。

图 2-60 案例中，股票规模选择中盘股；投资类型选择价值型股票；最后再选择技术面趋势向上的股票；随即系统自动显现共有 15 个行业的 23 只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票满足条件。投资者可参考系统自动逻辑筛选的结果，再精细地进行行业筛选，使得范围更加缩小。这样的崭新基本面智能选股模式，将复杂的选股过程简化，并搭配技术面条件作为优化，确实提高了投资效率。

价值选股　高级选股

股票规模：全部　大盘股　中盘股　小盘股
投资类型：全部　价值型　成长型　平衡型
选择条件：全部　有买点　持股区
行业筛选：☑钢铁 ☑石油 ☑酿酒 ☑房地产 ☑建材 ☑计算机软件 ☑医药制造 ☑化工 ☑化肥 ☑供水供气 ☑纺织 ☑有色金属 ☑造纸 ☑服装鞋类 ☑食品加工

代码	股票	板块	现价	涨幅	盈利能力	成长能力	价值低估	
600117	西宁特钢	钢铁	7.08	0.41%	61.37	60.06	77.50	加为自选
600157	永泰能源	石油	15.35	0.99%	79.53	58.29	71.23	加为自选
600199	金种子酒	酿酒	15.16	0.00%	85.42	67.14	47.09	加为自选
600266	北京城建	房地产	11.78	-0.67%	83.81	58.85	76.89	加为自选
600425	青松建化	建材	12.25	0.57%	76.99	63.58	74.74	加为自选
600503	华丽家族	计算机软件	7.21	-0.55%	85.62	66.38	68.85	加为自选
600507	方大特钢	钢铁	4.38	4.53%	50.31	64.72	76.84	加为自选
600572	康恩贝	医药制造	7.54	-0.79%	82.52	55.00	65.61	加为自选
600639	浦东金桥	房地产	6.69	-1.91%	84.69	67.46	77.03	加为自选
600724	宁波富达	建材	6.46	-0.31%	77.18	67.87	74.02	加为自选
600881	亚泰集团	建材	4.99	-1.60%	71.44	66.10	79.08	加为自选
601678	滨化股份	化工	11.70	0.09%	71.67	64.52	71.38	加为自选
000422	湖北宜化	化肥	18.27	-0.98%	61.37	69.88	76.77	加为自选
000685	中山公用	供水供气	15.22	-1.67%	80.19	56.96	76.10	加为自选
000786	北新建材	建材	10.56	0.38%	63.33	58.51	76.13	加为自选
000850	华茂股份	纺织	5.55	0.36%	58.73	65.20	77.13	加为自选
000962	东方锆业	有色金属	15.33	-0.65%	62.15	77.39	64.87	加为自选
002073	软控股份	计算机软件	15.17	0.53%	76.43	66.00	58.35	加为自选
002078	太阳纸业	造纸	8.44	-1.41%	57.22	47.01	76.48	加为自选
002154	报喜鸟	服装鞋类	11.25	-1.31%	82.24	69.91	64.74	加为自选
002233	塔牌集团	建材	9.71	-2.12%	75.39	65.99	69.10	加为自选
002440	闰土股份	化工	16.49	0.24%	71.55	59.43	74.95	加为自选
002557	洽洽食品	食品加工	25.19	-0.36%	65.40	66.48	61.47	加为自选

图 2-60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-61 为该系统高级选股的画面，除了盈利能力、成长能力、价值被低估三个条件外，再增加 3 年平均盈利能力与 3 年平均成长能力(这两个功能显然有助于挑选出中长期企业经营稳步增长的绩优股)。高级选股的画面，特别设计了使用者可自行调整参数宽松的功能，使用界面可说是非常的人性化。

图 2-61 案例中，股票规模选择大盘股；盈利能力参数设为领先同业平均值 5%；成长能力参数设为领先同业平均值 8%；价值被低估参数设为领先同业平均值 10%；3 年平均盈利能力参数设为领先同业 15%；3 年平均成长能力参数设为领先同业平均值 5%；最后再选择技术面趋势向上的股票；随即系统自动显现共有 5 个行业的 6 只股票满足条件。



代码	股票	板块	现价	涨幅	盈利能力	成长能力	价值低估	
600048	保利地产	房地产	10.31	-0.39%	77.53	61.19	78.04	加为自选
600703	三安光电	电子元件	11.69	0.42%	78.97	81.98	64.21	加为自选
000024	招商地产	房地产	18.34	-0.49%	82.99	59.33	77.97	加为自选
000157	中联重科	机械制造	8.30	1.59%	75.26	66.63	76.20	加为自选
000401	冀东水泥	建材	17.65	-1.68%	72.94	61.99	76.31	加为自选
002422	科伦药业	医药制造	40.62	-0.08%	79.41	57.53	66.65	加为自选

图 2-61

(五)Bottom up 选股法

Bottom up 选股法乃研究报告选股结合技术面选时的一种复合式选股方法。公司研究报告解决了选股的问题，从技术面切入则解决了选时的问题，关注这两个重要的关键问题，能提高投资绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议投资者将接收到的各家机构提供的公司研究报告进行整理，也就是将研究报告建议可增持或买入评比的股票一一输入到自选股(F6)，然后每天收盘后逐一观察这些收藏的股票盘面上的变化，检视这些基本面较好的股票是否产生机会点，若是，方可作为投资标的的参考(图 2-62)。

日期

2011-05-03
2011-05-04
2011-05-05
2011-05-06
2011-05-09
2011-05-10
2011-05-11
2011-05-12
2011-05-13
2011-05-16
2011-05-17
2011-05-18
2011-05-19
2011-05-20
2011-05-23
2011-05-24
2011-05-25
2011-05-26
2011-05-27
2011-05-30
2011-05-31
2011-06-01

股票

序	股票代码	股票名称	参考价	最新价	涨跌幅
1	600251	冠农股份	29.33	29.33	0.00%
2	600882	大成股份	14.18	14.18	0.00%
3	000056	深 国 商	22.98	22.98	0.00%
4	002102	冠福家用	8.40	8.40	0.00%

图 2-62

买入股票要有理由，理由至少是该股基本面转好或价值被低估，且技术面的量、价、趋势产生具有涨升的机会，随意道听途说的交易实不可取。一般投资者乱建仓、追涨的投资行为，其实就是最大的投资风险。

关于从技术面角度出发所涉及的选股方法(机会点的确立)，将在接下来的章节中详细论述。

在此，作者建议本书读者暂停往下继续阅读，请回头从本书第一页到这一页重新再阅读一遍。理由是，多数投资者忽略了投资决策程序，直接就进入了交易阶段，于是在缺乏决策流程的投资过程中，往往以失败收场。

再次叮咛，投资股票要先确立目前的市道，做好不同市道的资金配置，大凡投资成功的第一要素即是合理的资金配置。接着再选择强势的板块，从主流行业中挑选基本面良好或价值被低估的股票，最后才是选择介入的时点。如此操作思路，持之以恒，投资者即能深刻体会：简单的事重复做，就会成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资决策流程(四)：机会点的确立

所谓机会点的确立，意指个股在盘面上产生利于多方的技术面形态，在满足一定的条件下，趋势往上发展的可能性极高。当个股在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

股票行情多空的判断，单凭基本面数据不能完全掌握，更不能依靠感觉或感观。对于个股机会点的确立，投资者需要充分认识个股中线机会点以及短线机会点确立的技术条件，以此进行投资决策与交易。

(一)中线机会点确立的条件

基本条件：股价下跌一段后，18 日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

优化条件：对应的行业指数 18 日均线走平或走多；对应的行业指数 6 日均量大于 36 日均量。

条件详述：

①股价下跌一段后——可定量为下跌超过 10%以上，意指空方力量已消耗一些，往下的动力可望暂时减缓，多方可伺机反攻。

②18 日均线由走空转为走平或走多——该股 18 天以来原本是空头走势，当日收盘后 18 日均线已经由空头走势转为走平或走多，意指该股趋势可望有扭转向上的可能。例：前一日 18 均价 10 元，当日 18 日均价收盘亦为 10 元即为走平；前一日 18 均价为 10 元，当日 18 日均价收盘为 10.01 元即为走多。

③当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上——18 日均价代表全市场 18 天以来拥有该股的平均成本价，收盘价大于 18 日均价至少千分之四以上，意指当日该股的收盘价已经高于 18 天以来全市场拥有该股的平均成本价 4‰以上。其实质意义是 18 天以来，拥有该股的投资者，目前平均成本低于收盘价，多空对峙多方暂时胜出并利于多方。例：该股当日的 18 日均价若为 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，则该股当日的收盘价必须为 10.04 元以上；当日的 18 日均价若为 20 元，则该股当日的收盘价必须为 20.08 元以上。

④6 日均量＞36 日均量——6 日均量代表着该股 6 天以来的平均成交量，如果 6 日均量超越 36 日均量，代表着该股短期间交易特别活络，换一种说法是该股近期受到市场资金的关注，有资金聚集的现象。一波中级涨升的过程中，需要量能来推动，否则涨升过程必定后续无力中途夭折。缺乏量能支持的涨升行情，基本上是虚涨且不踏实。

⑤对应的行业指数 18 日均线走平或走多——若对应的行业指数 18 日均线亦处于多头趋势，则代表整个产业正处于强势，介入该股的风险较小。

⑥对应的行业指数 6 日均量＞36 日均量——行业指数 6 日均量＞36 日均量，代表整个行业有主力进驻，介入该股的风险较小。当个股产生机会点且 6 日均量＞36 日均量，而行业指数 6 日均量仍小于 36 日均量，此时需提防该股机会点的产生仅是游资行为，非整个产业向好，投资者介入的资金不宜过大。

以下实例详解中线机会点的确定，优化部分请自行对照行业指数(图 2-63)。

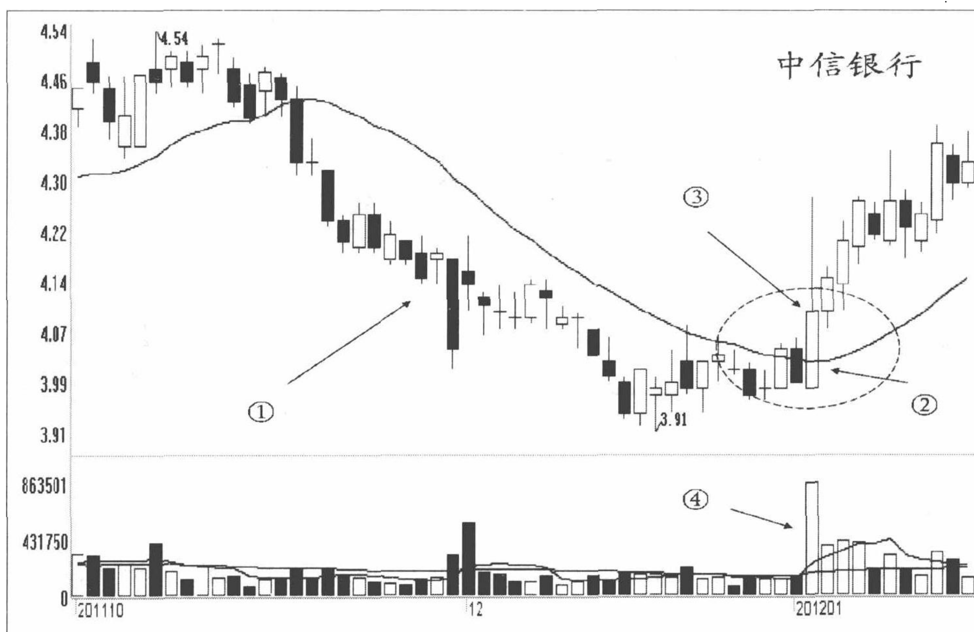


图 2-63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 1 月 5 日中信银行产生机会点，该股技术面同时满足以下条件：

①股价下跌一段后：本波段股价已回调超过 10%。

②18 日均线由走空转为走平或走多：1 月 4 日 18 日均价 4.02 元，1 月 5 日 18 日均价亦为 4.02 元。

③当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上：18 日均价 4.02 元，当日收盘价 4.10 元（4.02×1.004=4.03）。

④6 日均量＞36 日均量：6 日均量 254185，大于 36 日均量 183400。

投资决策：在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

2011 年 10 月 10 日出版传媒产生机会点，该股技术面同时满足以下条件（图 2-64）。

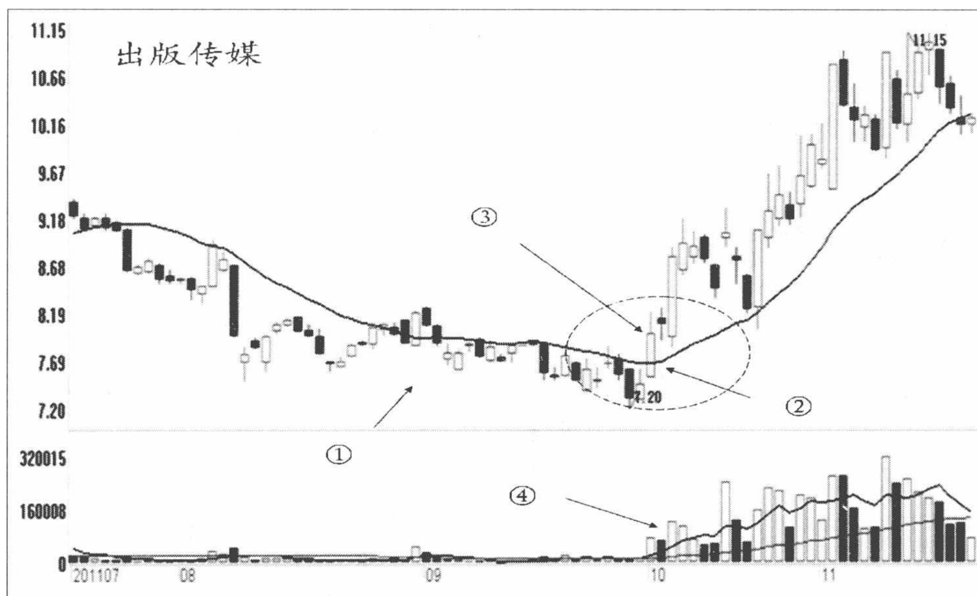


图 2-64

①股价下跌一段后：本波段股价已回调将近 20%。

②18 日均线由走空转为走平或走多：9 月 30 日 18 日均价 7.68 元，10 月 10 日 18 日均价为 7.69 元。

③当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上：18 日均价 7.69 元，当日收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价 8 元(7.69×1.004=7.72)。

④6 日均量>36 日均量：6 日均量 25116，大于 36 日均量 15959。

投资决策：个股技术面产生机会点时，若无研究报告综合点评为增持或买入的支持，此时可小额参与或宁愿改选有基本面支持的标的。股价上涨没有建立在基本面向好的基础之上，虚涨的股价将因为它没有能够支撑股价作为保障的背后因素而崩溃。

2011 年 12 月 28 日三一重工产生机会点，该股技术面同时满足以下条件(图 2-65)。

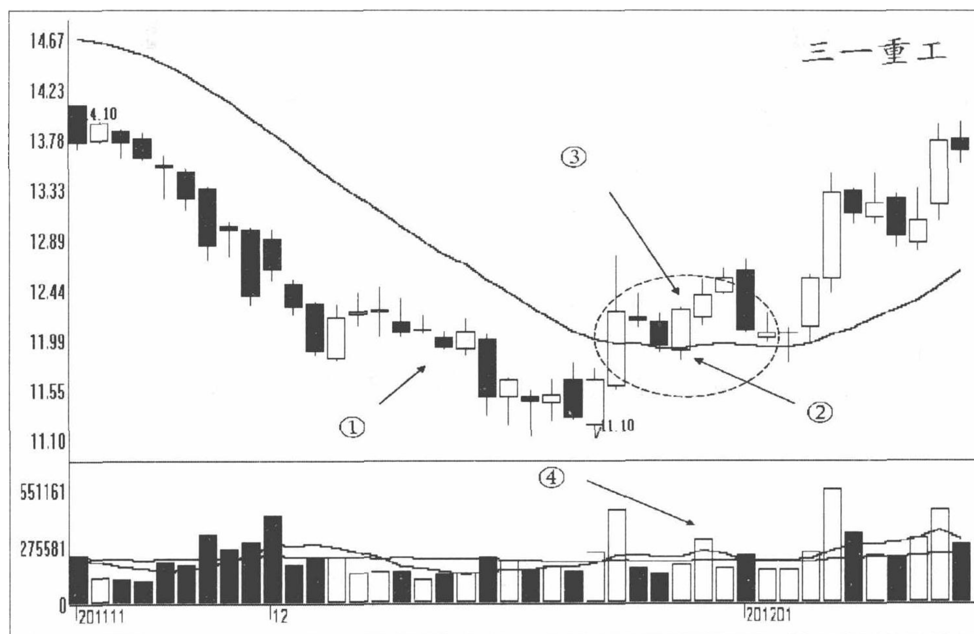


图 2-65

①股价下跌一段后：本波段股价已回调超过 20%。

②18 日均线由走空转为走平或走多：12 月 27 日 18 日均价 11.91 元，12 月 28 日 18 日均价为 11.91 元。

③当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上：18 日均价 11.91 元，当日收盘价 12.26 元(11.91×1.004=11.95)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④6 日均量>36 日均量：6 日均量 229428，大于 36 日均量 205380。

投资决策：在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

2011 年 6 月 24 日东港股份产生机会点，该股技术面同时满足以下条件（图 2-66）。

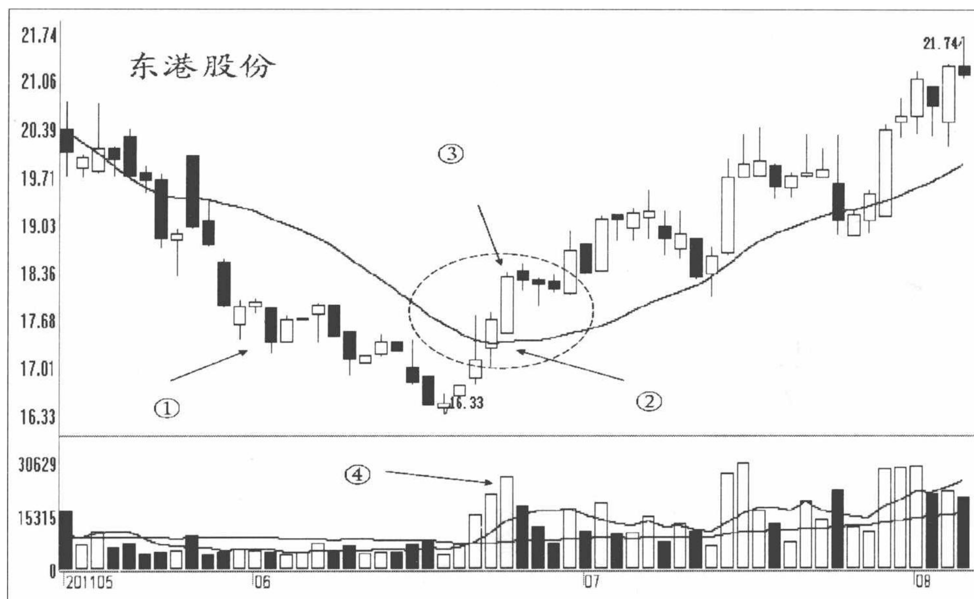


图 2-66

①股价下跌一段后：本波段股价已回调超过 30%（下调的幅度愈大，未来上涨的空间也愈大）。

②18 日均线由走空转为走平或走多：6 月 23 日 18 日均价 17.34 元，6 月 24 日 18 日均价为 17.37 元。

③当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上：18 日均价 17.37 元，当日收盘价 18.31 元（17.37×1.004=17.43）。

④6 日均量>36 日均量：6 日均量 14178，大于 36 日均量 8392。

投资决策：在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 6 月 28 日兴发集团产生机会点，该股技术面同时满足以下条件（图 2-67）。

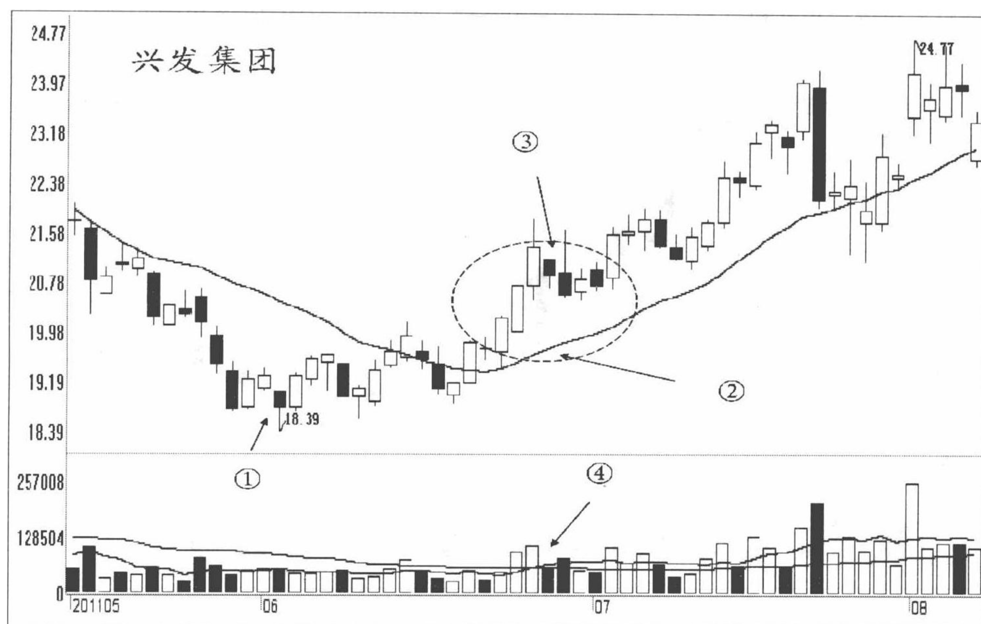


图 2-67

①股价下跌一段后：本波段股价已回调超过 20%。

②18 日均线由走空转为走平或走多：6 月 27 日 18 日均价 19.65 元，6 月 28 日 18 日均价为 19.74 元。

③当日收盘价＞18 日均价至少 4‰以上：18 日均价 19.74 元，当日收盘价 20.94 元（19.74×1.004=19.81）。

④6 日均量＞36 日均量：6 日均量 68199，大于 36 日均量 61754。

投资决策：在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

本案例图 2-67 在③的这个位置机会点成立，实际上已经涨了几天，但作为中线投资者仍需坚守中线操盘纪律，不可贪图较早进场的利润，除非自认为短线投资者。短线的机会点，将会在后面的章节详述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上5个案例说明当机会点产生后，皆有一波涨幅。事实上事先难以预知，唯有遵守操盘纪律方能受益。以下展示机会点刚产生时的盘面，以供前后对照比较，投资者可练习填入机会点产生时必须的子条件，并谨记之(图2-68至图2-72)。

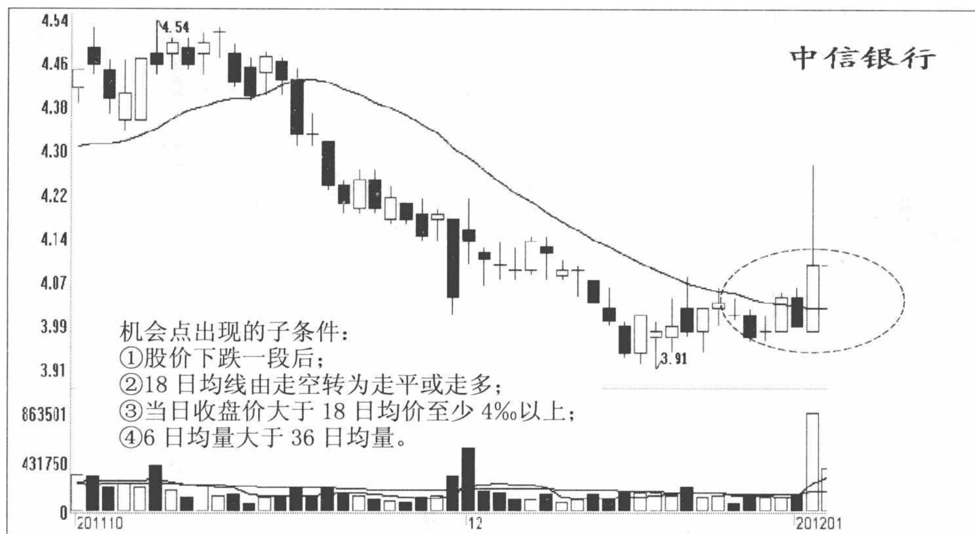


图 2-68

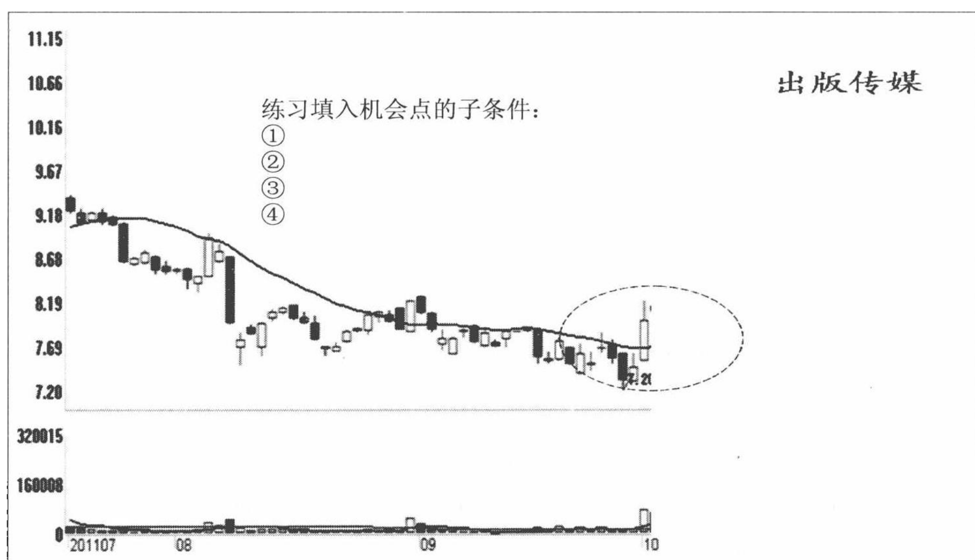


图 2-69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

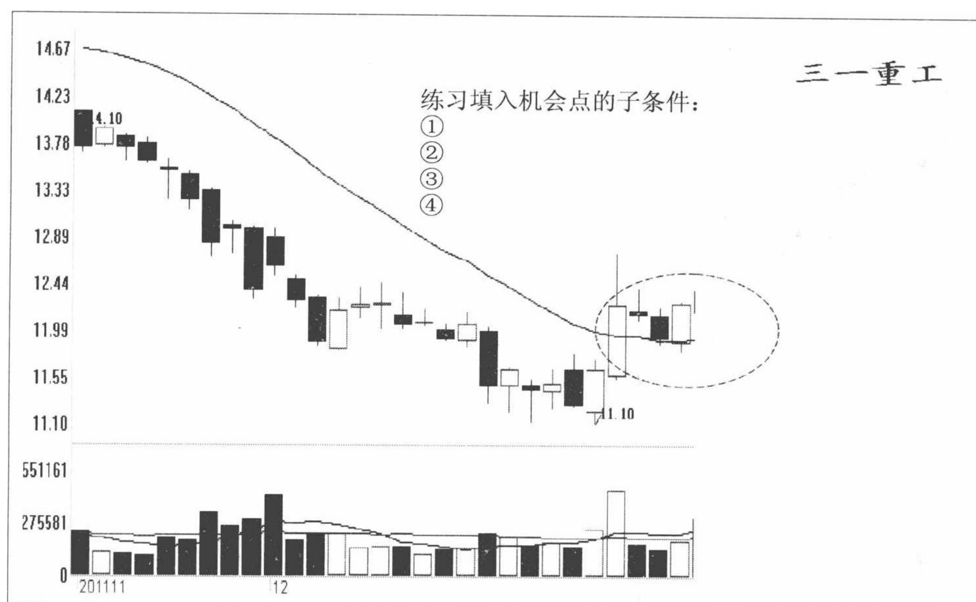


图 2-70

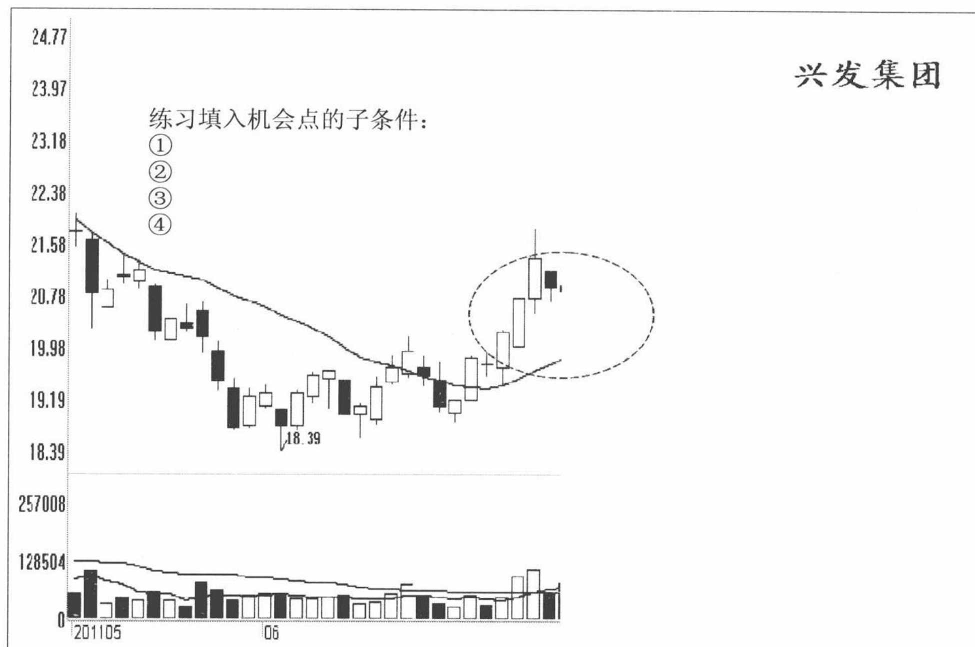


图 2-71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

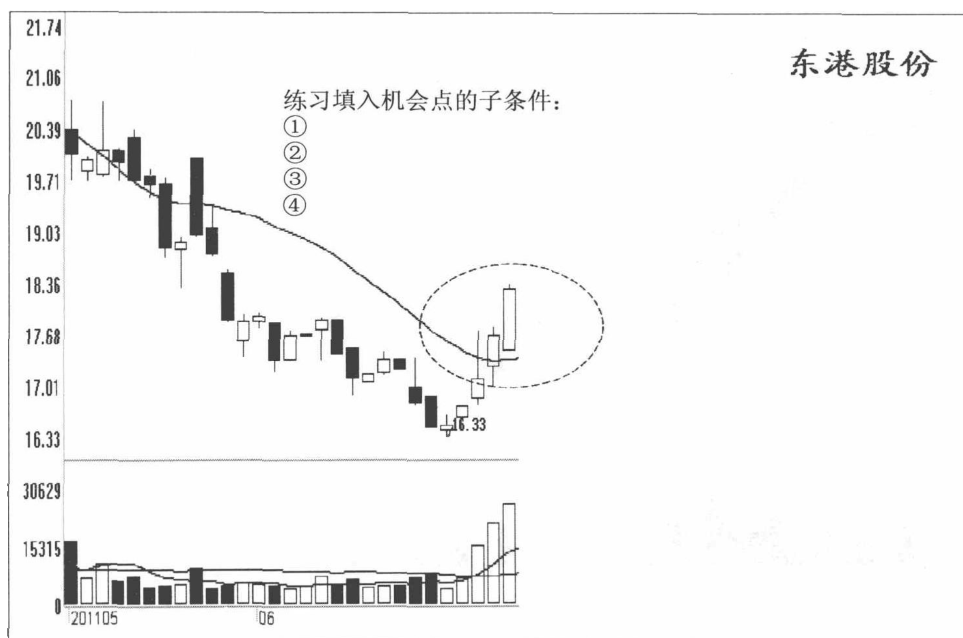


图 2–72

当股价位于 18 日均价线之下，且保持在 18 日均线之下运行，代表 18 天以来持有该股票之投资者平均处于亏损或套牢状态，亦代表全市场对该股票追价意愿不高，此时趋势容易惯性往下发展。当下跌一段后，收盘价站上 18 日均价之上，且均线趋势由空转走平或走多，且量能有效放大，这些技术上的变化代表着该股可望趋势扭转向上。不过“可望”仅是一种可能性，至于成功几率有多大，涨幅有多高，必须配合当前市道调节交易策略。不同市道的交易策略，将在后面的章节详述之。

由于市场投资者不全然为中线投资者，因此投资周期较短之短线投资者，18 日均线操作法仅能作为方向性的参考。

接下来介绍短线机会点的确立。在此特别提醒，短线操作仅适合眼疾手快并谨守操盘纪律之少数人，尤其需要较多时间盯盘，一般投资者请回避短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)短线机会点确立的条件

基本条件：6 日均线走多且 6 日均线大于 18 日均线，现价大于 6 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

优化条件：对应的行业指数 6 日均线走多；对应的行业指数 6 日均量大于 36 日均量；若 6 日乖离率大于 15%，谨慎追涨或放弃本次操作。

条件详述：

①6 日均线走多且 6 日均线＞18 日均线——意指短线趋势利于多方且中线保护短线。

②现价＞6 日均价至少 4‰以上——6 天以来持有该股的投资者目前平均处于获利状态(由于是短线投资策略，因此现价指的是盘面上目前的最新成交价，而中线机会点的确立通常使用当日收盘价)。

③6 日均量＞36 日均量——量能状况亦作为短线投资策略的必要子条件，但通常①②子条件成立时③尚未成立，此时短线投资小额参与即可。

④对应的行业指数 6 日均线走多——若对应的行业指数 6 日均线亦处于多头趋势，则代表整个产业短线正处于强势，短线介入该股的风险较小。

⑤对应的行业指数 6 日均量＞36 日均量——当个股产生短线机会点且 6 日均量＞36 日均量，而行业指数 6 日均量仍小于 36 日均量，此时需提防该股机会点的产生仅是个股表现，非整个产业向好，投资者介入后可以考虑快进快出不恋战。

⑥若 6 日乖离率大于 15%，则谨慎追涨或放弃本次操作——现价偏离 6 日均价太远易遭遇短线获利了结所引发的卖压牵制(乖离率是否偏高，应视个股之乖离率是否突破一段时间以来顶部平均值以上，15%仅是参考值，实际情况需视股性以及不同市道做调整)。

特别注意，短线机会点与中线机会点最大的差别即是：短线机会点无股价下跌一段后之要求，且无由走空转走平或走多这个概念，既是短线，只要 6 日均线保持走多且现价在 6 日均线之上运行即可。

以下实例详解短线机会点的确定，优化部分请自行对照 6 日乖离率指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及行业指数6日均线。

图2-73，民生银行产生三次短线机会点，该股技术面同时满足以下条件：6日均线走多且6日均线大于18日均线；现价大于6日均价至少4‰以上；6日均量>36日均量。

投资决策：方框里任一天皆属短线机会点，理论上应于条件成立初始即勇于介入(方框里左侧)，量能若未能配合(6日均量<36日均量)则等待或小额参与。对应之行业指数6日均线亦走多为佳，行业指数之量能若配合则更佳，短线介入风险相对较低(图2-74、图2-75)。

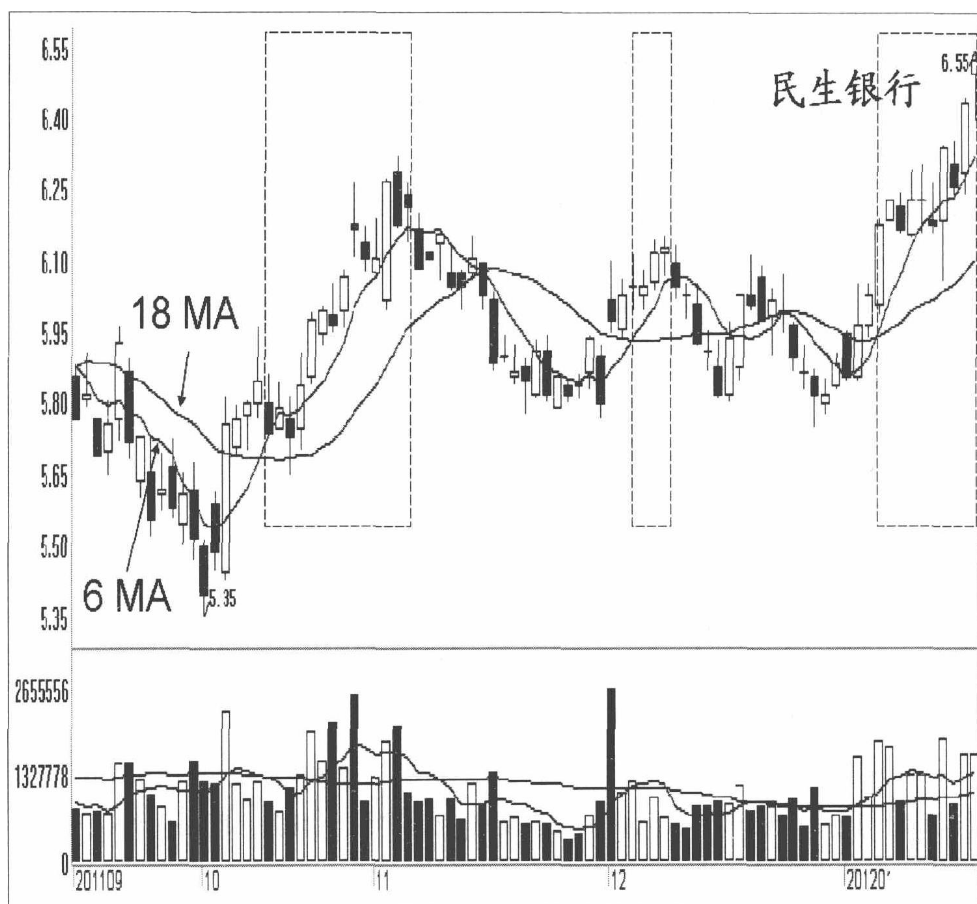


图2-73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

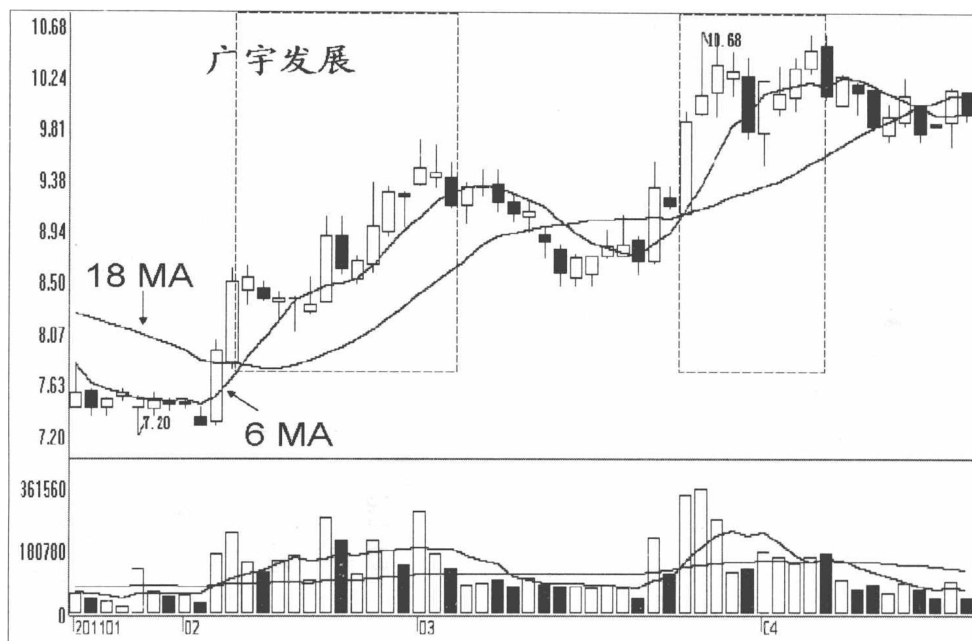


图 2-74

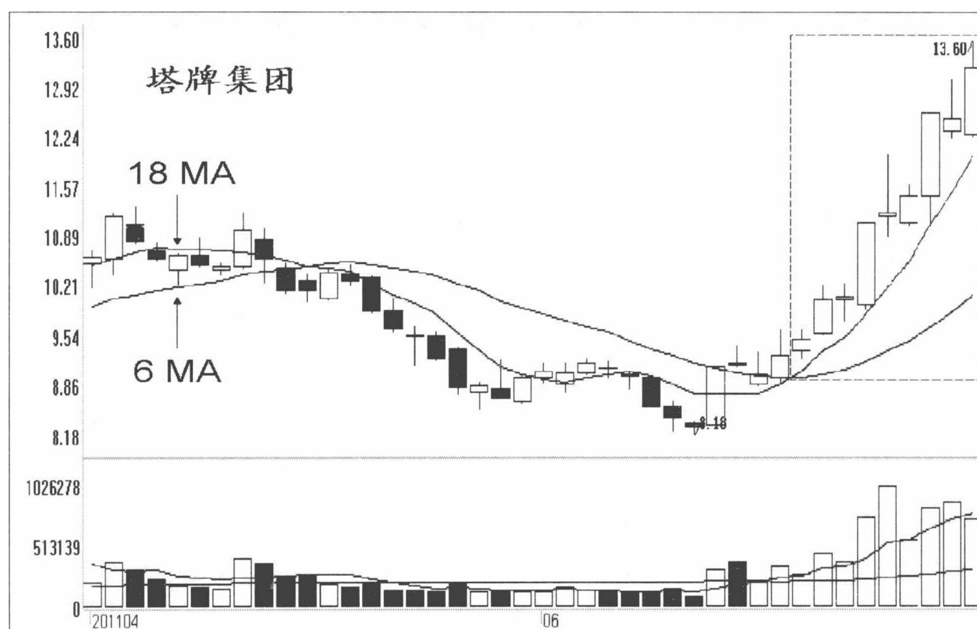


图 2-75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-76，第一个圆圈处 6 日均线虽走多，但 6 日均线在 18 日均线之下，且 6 日均量<36 日均量，机会点条件未成立。

第二个圆圈处虽然 6 日均量>36 日均量，但其他子条件未满足，机会点条件亦未成立。

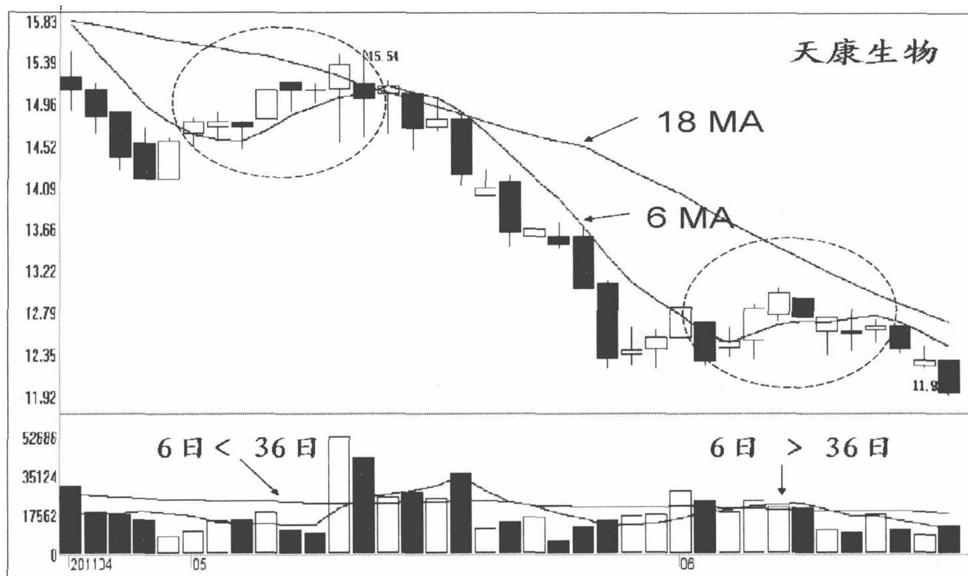


图 2-76

投资决策：技术条件符合短线机会点，并不代表股价“一定”会涨，更何况条件未确立的情况下将带来更大风险。常态下，18 日均线在上，6 日均线在下的涨幅空间有限，不建议短线投资者进场操作。不过，如此保守的做法，将会损失底部反转时的较佳买点。

如图 2-77 所示，方框处满足短线机会点所需的所有子条件，显然介入的时点有些延后。但本书的投资思想特别强调控制风险的重要性，也就是宁愿少赚一些，也不愿做无谓的牺牲。在较安全的环境下，短线投资之绩效依然可以表现亮丽，何必逆势而为，为夺取蝇头小利而正面挑战风险？

投资决策：第一、二个圆圈处最大的风险是 18 日均线压在 6 日均线上头，形成中线压制短线上扬，反弹的幅度较为有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方框处满足短线机会点所需的所有子条件，短线投资者可在此处介入（图2-78 至图 2-81）。

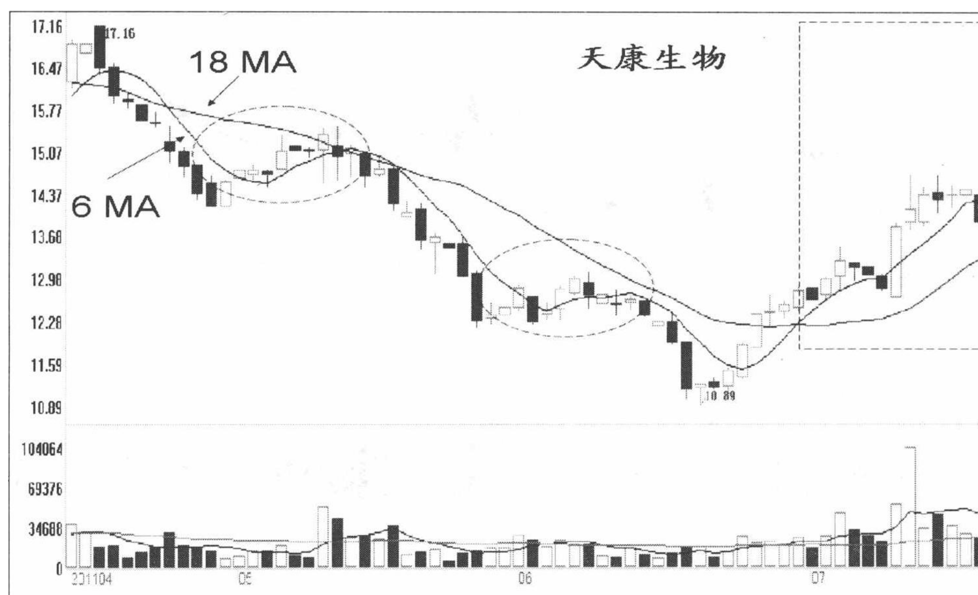


图 2-77

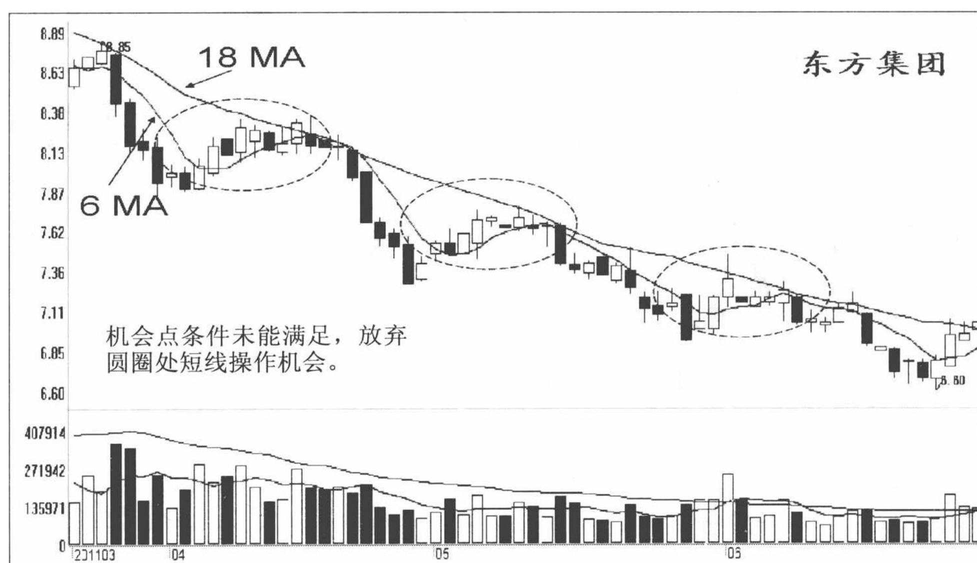


图 2-78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

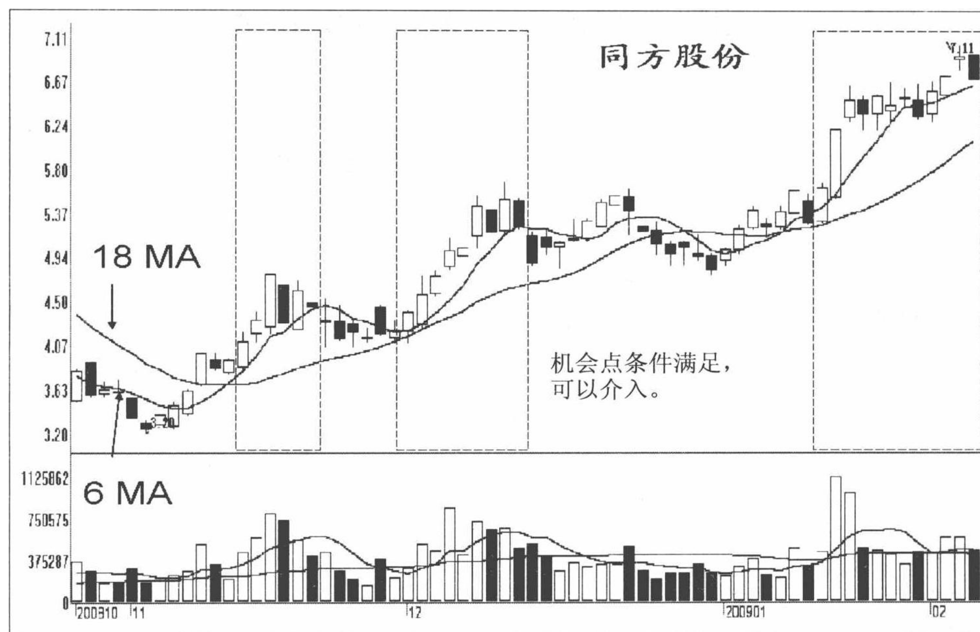


图 2–79

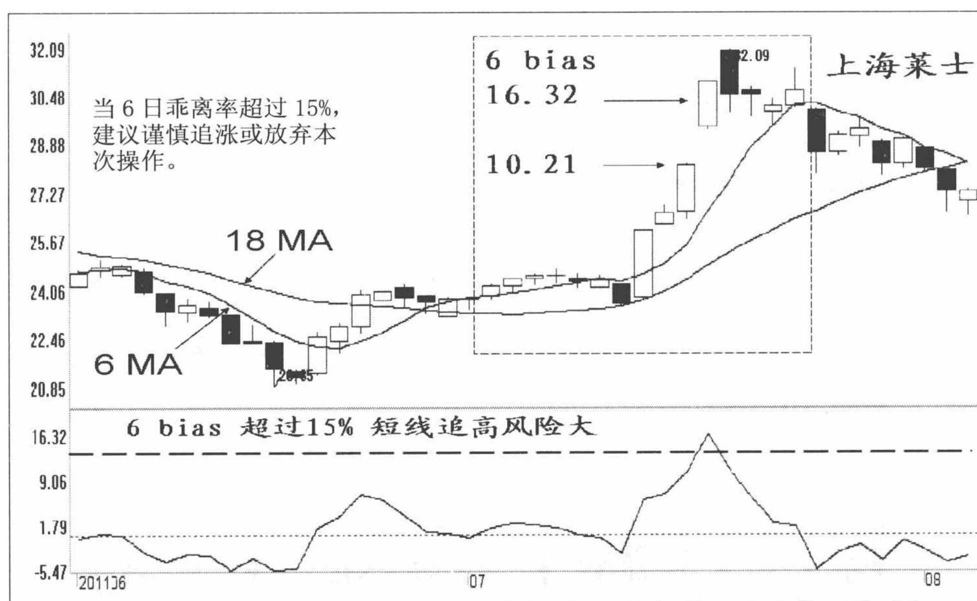


图 2–80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

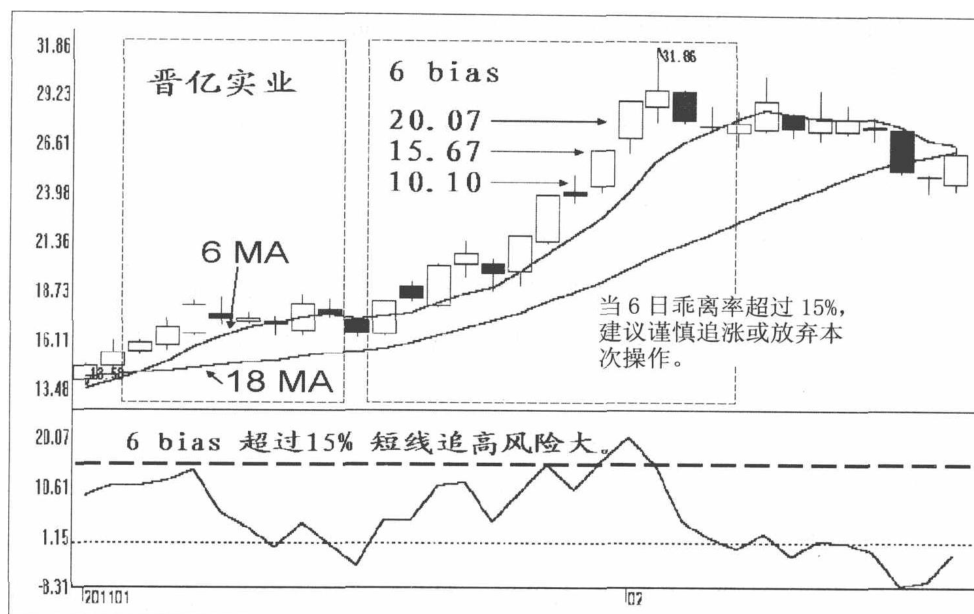


图 2–81

六、投资决策流程(五)：风险点的确立

所谓风险点的确立，意指个股在盘面上出现不利于多方的技术面形态，在满足一定的条件下，趋势往下发展的可能性极高。通常空头行情的起始，起于短线出现风险点，进而中线亦出现风险点，最终形成下降通道。

投资者投资失败的主要原因即缺乏卖方思维，尤其在持股状态下，风险点的认识与执行特别重要。对于风险点的确立，投资者需要充分认识个股中线风险点以及短线风险点确立的技术条件，以资进行投资决策与交易。

(一)中线风险点确立的条件

基本条件：持股状态下(个股机会点产生后，风险点未出现之前)，18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优化条件：对应的行业指数 18 日均线走平或走空。

条件详述：

①持股状态下——股价保持在 18 日均线之上运行，或运行中偶有跌破 18 日均线但 18 日均线依然走多。

②18 日均线由走多转为走平或走空——该股 18 天以来原本是多头走势，当日收盘后 18 日均线已经由多头走势转为走平或走空，意指该股趋势可望有反转向下的可能。例：前一日 18 日均价 10 元，当日 18 日均价收盘亦为 10 元即为走平；前一日 18 日均价为 10 元，当日 18 日均价收盘为 9.99 元即为走空。

③连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上——18 日均价代表全市场 18 天以来拥有该股的平均成本价，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上，意指连续两天该股的收盘价，低于 18 天以来全市场拥有该股的平均成本价 4‰以上。其实质意义是 18 天以来，拥有该股的投资者，目前平均成本高于收盘价，多空对峙空方暂时胜出并利于空方。例：该股当日的 18 日均价若为 10 元，则该股当日的收盘价必须低于 9.96 元；当日的 18 日均价若为 20 元，则该股当日的收盘价必须低于 19.92 元。多头走势中，股价保持在 18 日均线之上运行，偶有跌破 18 日均线现象，但不久随即恢复多头走势，继续运行在 18 日均线之上。因此“连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上”是为了更加确认空头的可能性并防止骗线的误导。

④对应的行业指数 18 日均线走平或走空——若对应的行业指数 18 日均线亦处于空头趋势，则代表整个产业正处于弱势，该股下跌的可能性更大。

特别说明的是，量能是否缩减并非风险点出现的必要子条件——机会点的产生必须量能配合的理由是为了稳健操作原则，风险点的出现则不需要考量 6 日均量小于 36 日均量。一般来说，价涨量增，价跌量缩，符合量价同步原则，行情将持续原方向进行。但行情刚开始由多转空时，价跌并不一定量缩，尤其股价位于高档区，主力行进间换手，筹码已异位而量能可能依然活跃，使得一般投资者无法洞察主力意图。因此，当趋势已改变(18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上)，以控制风险为先的投资原则，应先执行风险规避策略，不必等到 6 日均量小于 36 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量后再看空。

以下实例详解中线风险点的确定，优化部分请自行对照行业指数。

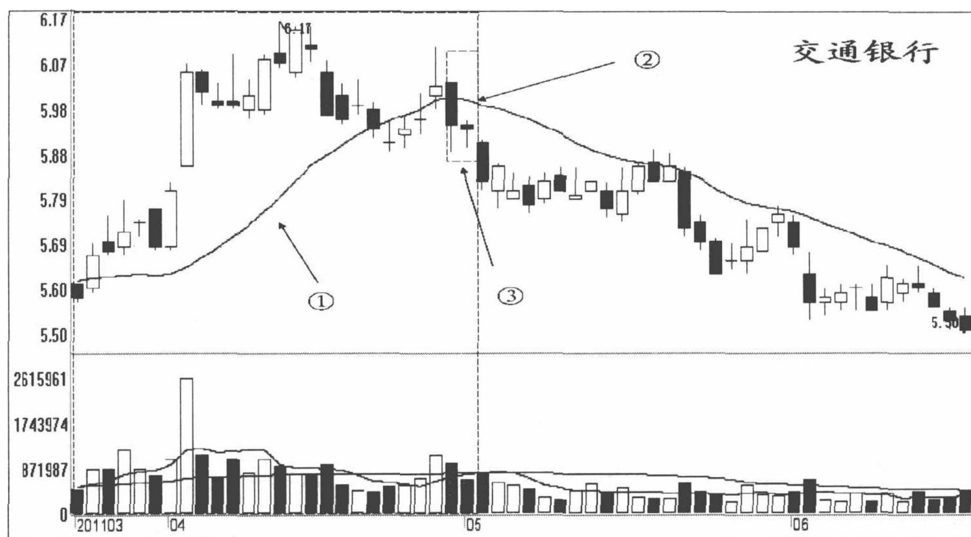


图 2-82

2011 年 5 月 3 日交通银行出现风险点(图 2-82)，该股技术面同时满足以下条件：

①持股状态下：该股保持在 18 日均线之上运行，运行中偶有跌破 18 日均线但 18 日均线依然走多。

②18 日均线由走多转为走平或走空：4 月 29 日 18 日均价 6.01 元,5 月 3 日 18 日均价 6 元。

③连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上：4 月 29 日 18 日均价 6.01 元，当日收盘价 5.95 元；5 月 3 日 18 日均价 6 元，当日收盘价 5.94 元。

投资决策：在满足中线技术面风险点条件的情况下，一波跌势可能即将开始，此时为出场的较佳时点，通常在隔日开盘随即平仓。风险一旦出现，卖出策略是为了控制风险，并不代表该股一定会下跌。卖出后如果股价不跌反涨，切记一定要等到再次产生机会点(满足机会点所有条件)时，才能认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险已经解除，操盘思路方能反空为多，继续介入开始另一波段操作。

2011 年 8 月 2 日攀钢钒钛出现风险点(图 2-83)，该股技术面同时满足以下条件：

①持股状态下：该股保持在 18 日均线之上运行，运行中偶有跌破 18 日均线但 18 日均线依然走多。

②18 日均线由走多转为走平或走空：8 月 1 日 18 日均价 12.29 元,8 月 2 日 18 日均价 12.27 元。

③连续两日收盘价<18 日均价至少 4‰以上：8 月 1 日 18 日均价 12.29 元，当日收盘价 12.06 元；8 月 2 日 18 日均价 12.27 元，当日收盘价 11.62 元。

投资决策：在满足中线技术面风险点条件的当下，通常看不出股价即将走入下降趋势，因此执行卖出策略时，心中一定充满疑问。切记！既然风险点已经出现，操盘策略需立即反多为空，操盘思路为：宁愿卖错，也不能套牢！

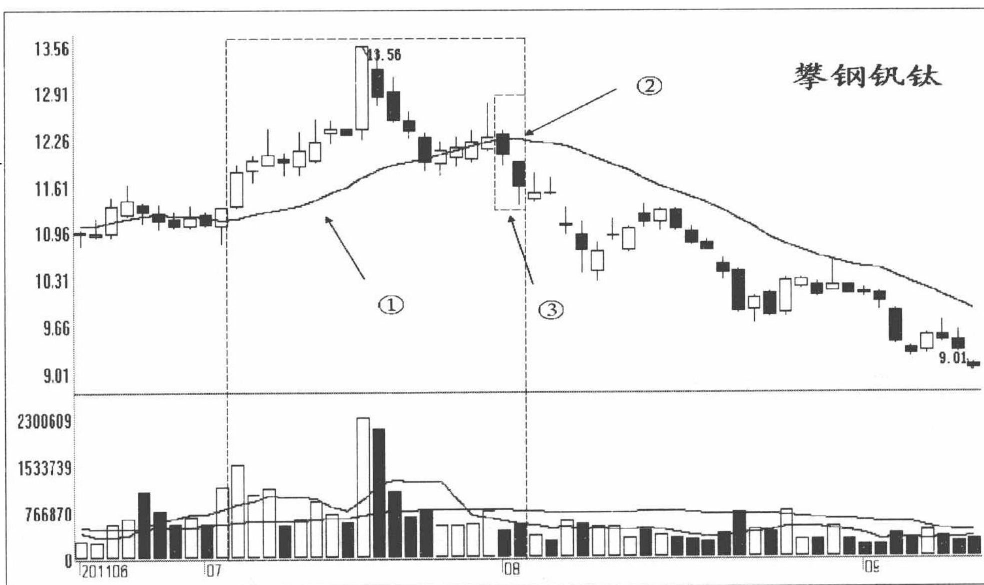


图 2-83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 8 月 5 日紫鑫药业出现风险点(图 2-84)，该股技术面同时满足以下条件：

①持股状态下：该股保持在 18 日均线之上运行，运行中偶有跌破 18 日均线但 18 日均线依然走多。

②18 日均线由走多转为走平或走空：8 月 4 日 18 日均价 45.23 元,8 月 5 日 18 日均价亦为 45.23 元。

③连续两日收盘价<18 日均价至少 4‰以上：8 月 4 日 18 日均价 45.23 元，当日收盘价 44.02 元；8 月 5 日 18 日均价 45.23 元，当日收盘价 42.44 元。

投资决策：中线技术面风险点出现后，能恪守操盘纪律，立即从持股状态转变为持币状态(风险点出现后至下一次机会点产生前，称为持币状态)，能有效规避股价深幅下跌的巨大风险。当然，事先无法预知有多大的跌幅，操作过程中，能谨记：只有赚或赔，没有套，做得到一帆风顺，做不到一败涂地！

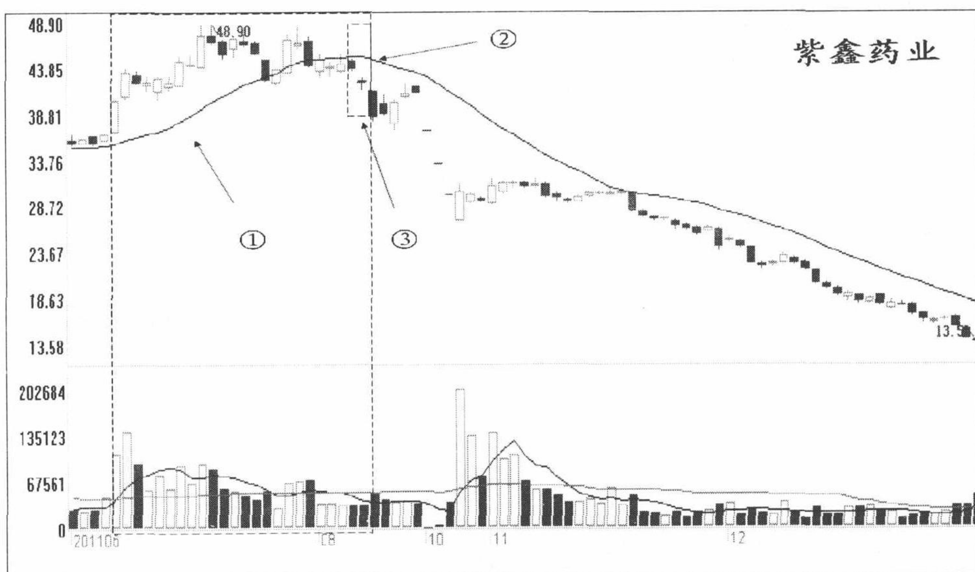


图 2-84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 3 月 23 日天龙光电出现风险点(图 2-85)，该股技术面同时满足以下条件：

①持股状态下：该股保持在 18 日均线之上运行，运行中偶有跌破 18 日均线但 18 日均线依然走多。

②18 日均线由走多转为走平或走空：3 月 22 日 18 日均价 35 元,3 月 23 日 18 日均价 34.91 元。

③连续两日收盘价<18 日均价至少 4‰以上：3 月 21 日 18 日均价 35.12 元，当日收盘价 34.97 元，并未满足 4‰以上；3 月 22 日 18 日均价 35 元，当日收盘价 33.4 元；3 月 23 日 18 日均价 34.91 元，当日收盘价 33.6 元,条件获得满足。

请练习填入投资决策。

投资决策：

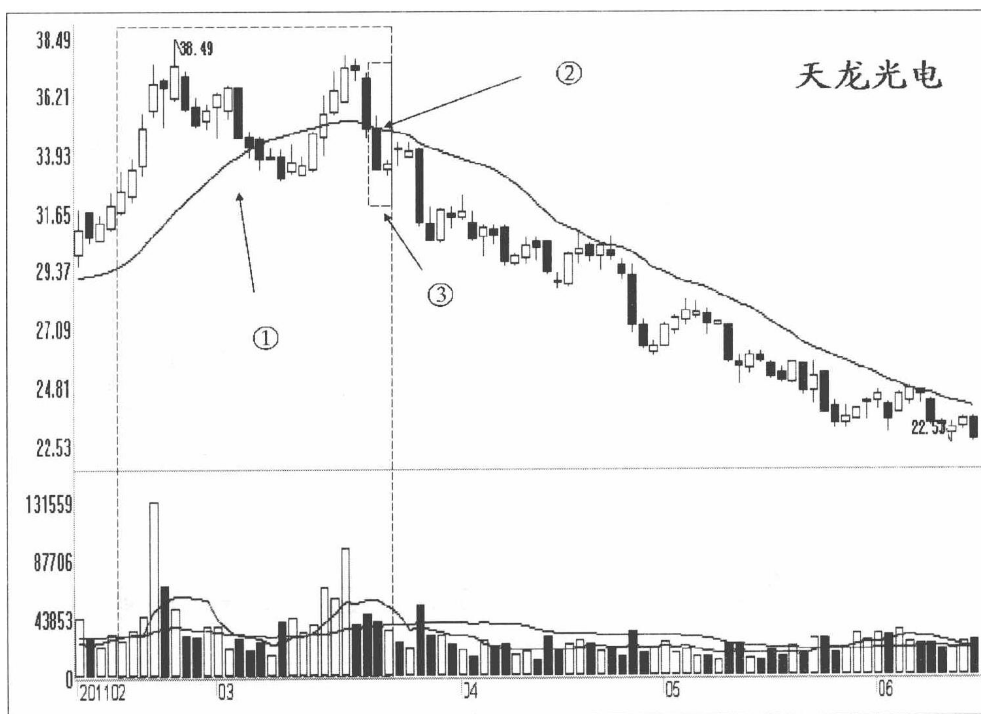


图 2-85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 3 月 30 日江淮汽车出现风险点(图 2-86)，该股技术面同时满足以下条件：

请练习填入风险点满足之条件叙述、投资决策。

①持股状态下：

②18 日均线由走多转为走平或走空：

③连续两日收盘价＜18 日均价至少 4‰以上：

投资决策：

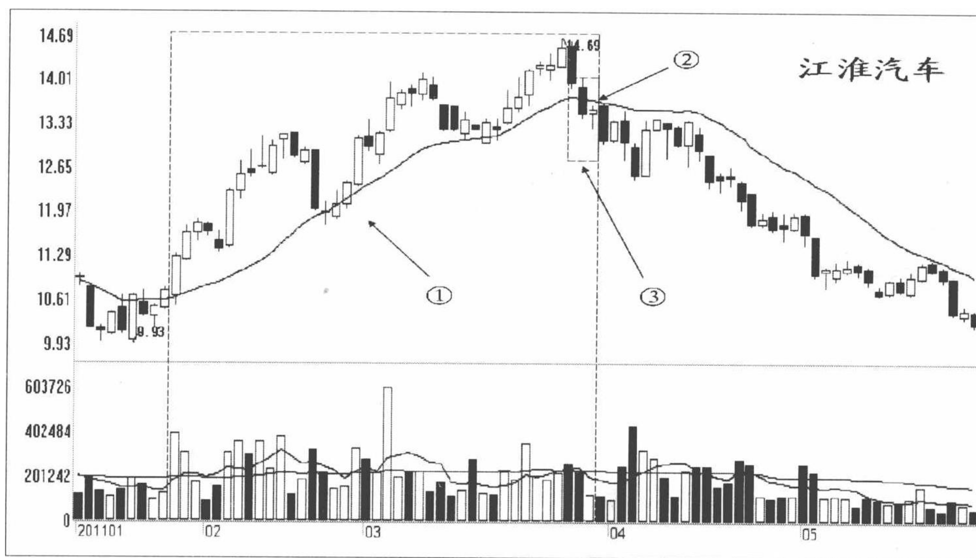


图 2-86

以下展示风险点刚出现时的盘面，以供前后对照比较，投资者可练习填入风险点出现时必须的子条件，并谨记之(图 2-87 至图 2-91)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

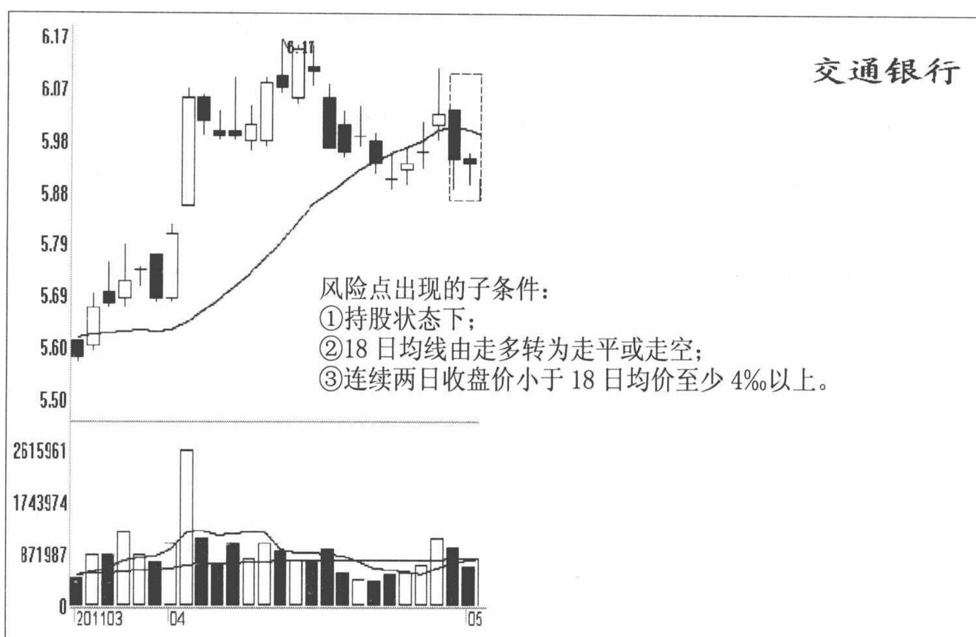


图 2-87

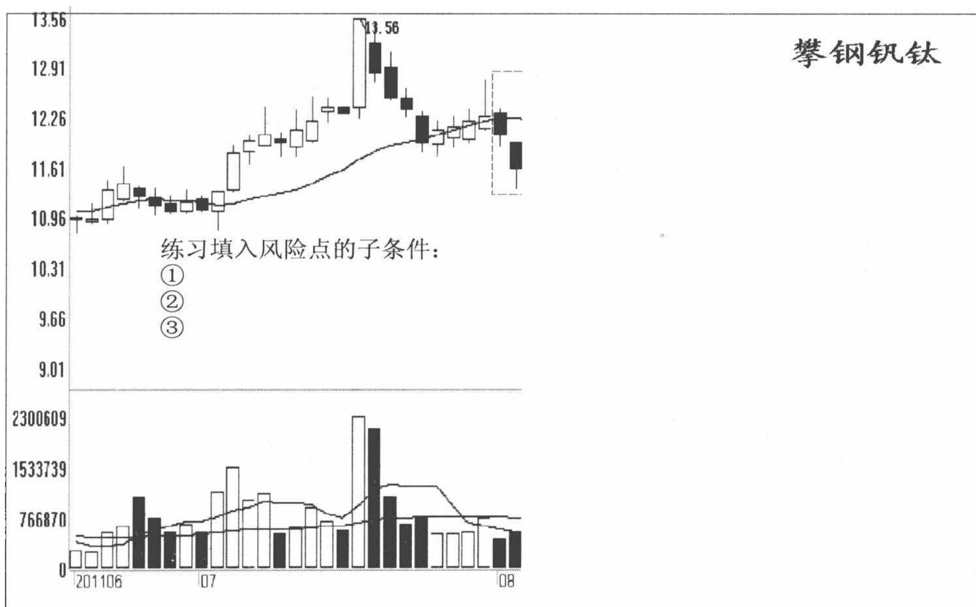


图 2-88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

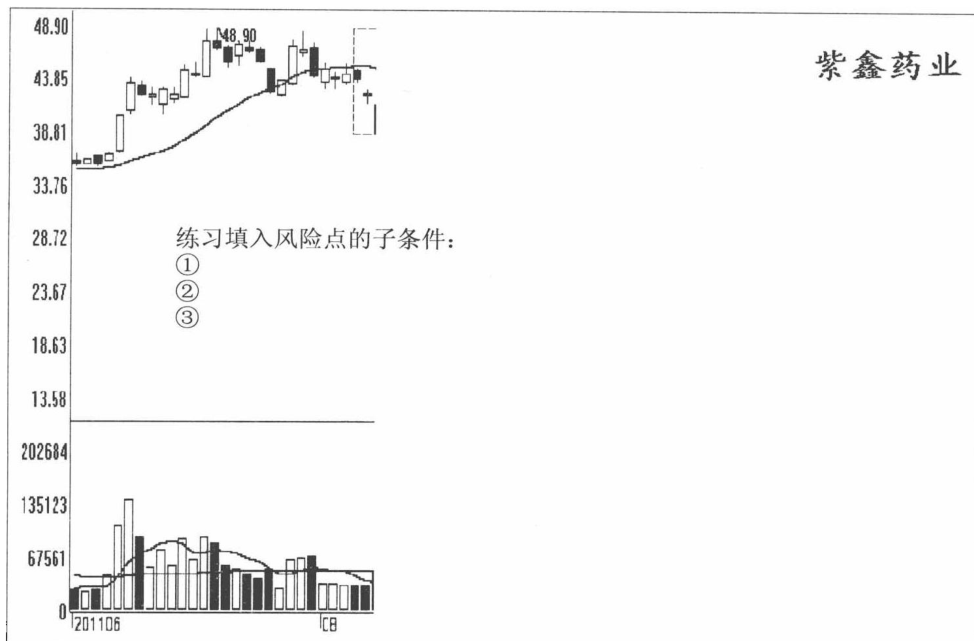


图 2-89

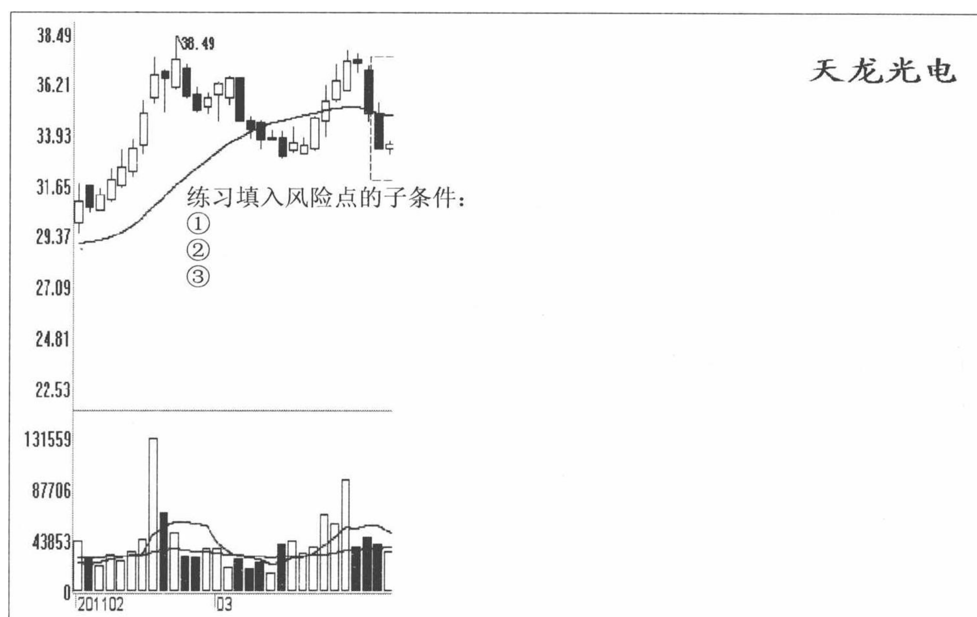


图 2-90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

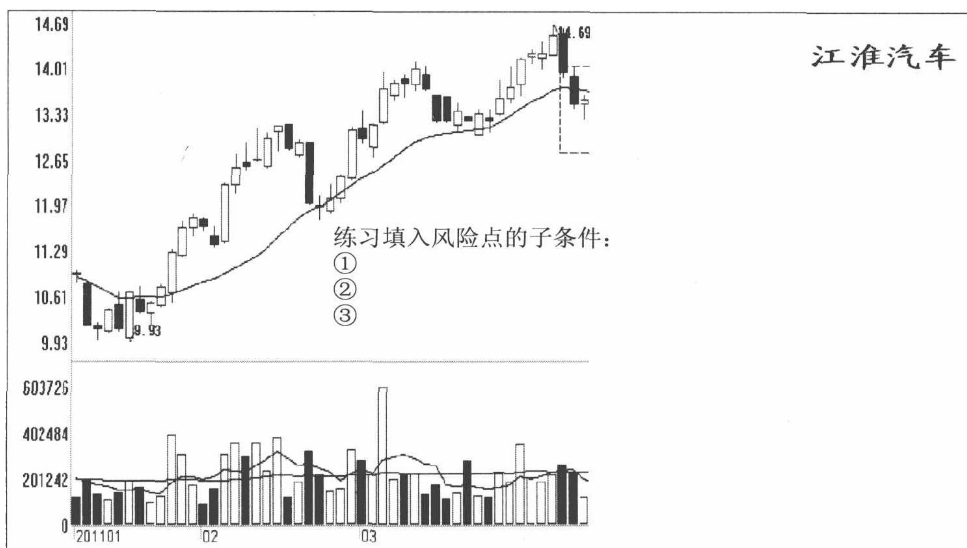


图 2-91

当股价位于 18 日均价线之上，且保持在 18 日均线之上运行，代表 18 天以来持有该股票之投资者平均处于获利状态，亦代表全市场对该股票追价意愿较高，此时趋势容易惯性往上发展。当上涨一段后，收盘价连续两天(挨着两天)跌破 18 日均价之下，且均线趋势由多转走平或走空，这些技术上的变化代表着该股中线趋势反转向下的可能性极高。从获利了结的角度、从持有成本的角度，以及从趋势的角度多重考量，当股价持续在 18 日均线之下运行，疲软的走势将造成股价惯性向下发展。

风险点出现时，下跌的几率有多大，跌幅有多深，尚须配合当前市道调节交易策略。比如，大盘处于牛市道，个股涨升一段之后，会出现回调整理的风险点，此时的风险点可能跌幅不深，很快个股行情随即恢复向上走势。但基于风控第一、盈利其次的稳健投资态度，一旦个股出现风险点，尽管在牛市道，至少应以减磅回避风险为先。

从交通银行、攀钢钒钛的案例，可发现风险点出现时，股价已下跌一段，如欲追求卖在更高的价位，请参考接下来介绍的短线机会点的确立。再次提醒，短线操作仅适合眼疾手快并谨守操盘纪律之少数人，需要较多时间盯盘，一般投资者请使用中线操作法即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)短线风险点确立的条件

基本条件：6 日均线由走多转为走空，连续两日收盘价小于 6 日均价至少 4‰以上。

优化条件：对应的行业指数 6 日均线走空；6 日均价小于 18 日均价。

短线风险点确立后，若 6 日均价大于 18 日均价且收盘价离 18 日均价很近(2%以内)且 18 日均线仍处于走平或走多，则此时通常有一定的支撑作用，建议改由中线风险点确立后再实施风险控制。

条件详述：

①6 日均线由走多转为走空——该股 6 天以来原本是多头走势，当日收盘后 6 日均线已经由多头走势转为走空，该股短线趋势有反转向下的可能。

②连续两日收盘价小于 6 日均价至少 4‰以上——6 日均价代表全市场 6 天以来拥有该股的平均成本价，连续两日收盘价小于 6 日均价至少 4‰以上，意指连续两天该股的收盘价，低于 6 天以来全市场拥有该股的平均成本价 4‰以上。其实质意义是 6 天以来，拥有该股的投资者，目前平均成本高于收盘价，多空对峙短空暂时胜出。

③对应的行业指数 6 日均线走空——若对应的行业指数 6 日均线亦处于空头趋势,则代表产业短期亦处于弱势，该股短线向下整理的可能性更大。

④6 日均价小于 18 日均价——由于中线压制短线，若 6 日均价小于 18 日均价，稍有反弹即遇压力，短线趋势向下几率更大。

特别注意，短线机会点将 6 日均价大于 18 日均价作为必要子条件，虽为短线操作，主要考量仍建立在稳健获利的操作思路。如果忽略这个子条件，交易频率将剧增，扣除发生的交易费用，最终的收益将未必胜出。

短线风险点将 6 日均价小于 18 日均价仅作为优化条件，其实质意义是既然短线风险已经出现，不管当下 6 日均价处于 18 日均价之上或下，操作思路应以快速避险为先，避免股价迅速下滑，短线损失加剧。

短线风险点确立后，若 6 日均价大于 18 日均价且收盘价离 18 日均价很近，且 18 日均线仍处于走平或走多，则由于中线保护短线的作用，此时通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一定的支撑作用，建议改由中线风险点确立后再实施风险控制。

以下实例详解短线风险点的确定(图 2-92 至图 2-97)，优化部分请自行对照行业指数以及辨别 6 日均价是否处于 18 日均价下方。

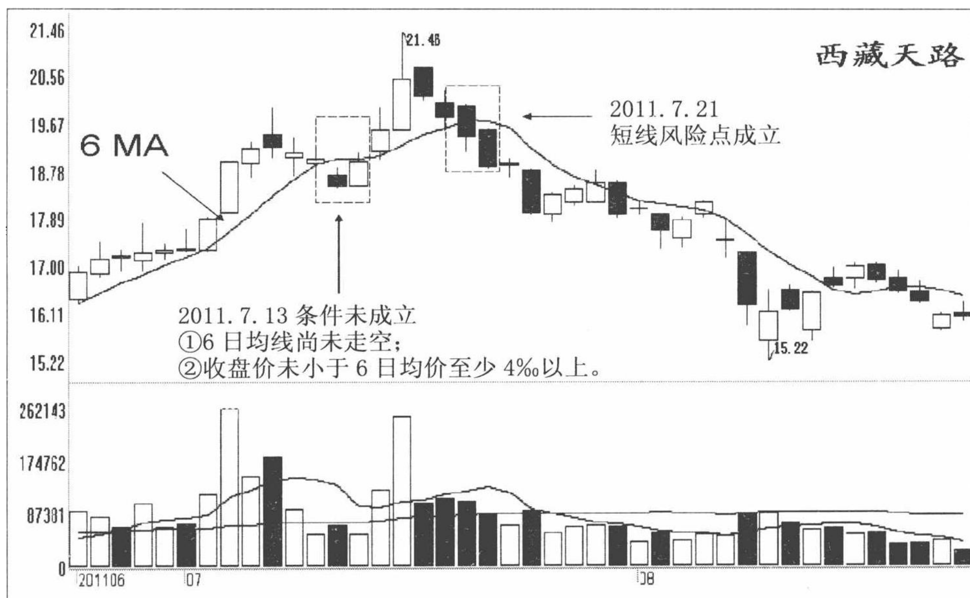


图 2-92

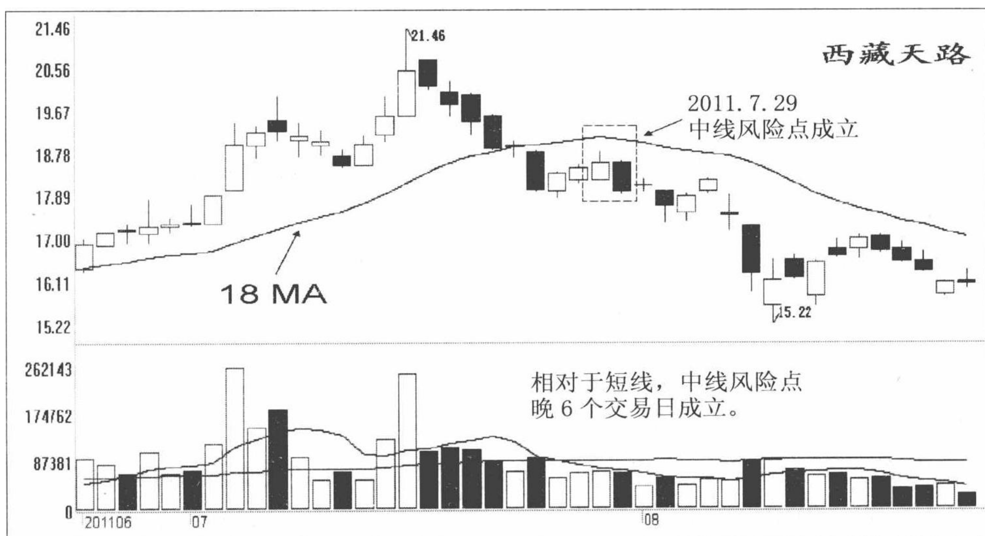


图 2-93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

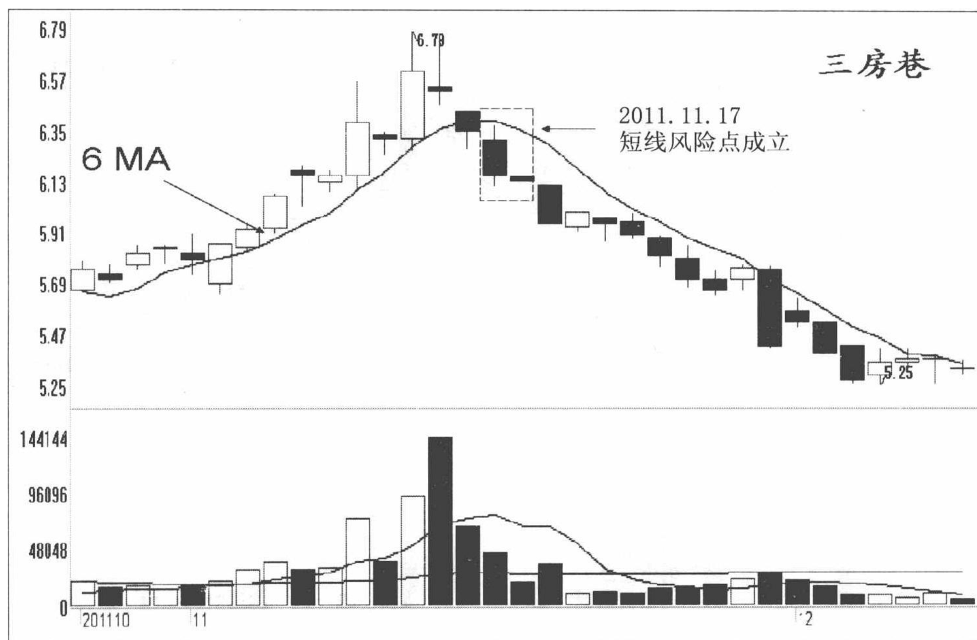


图 2–94

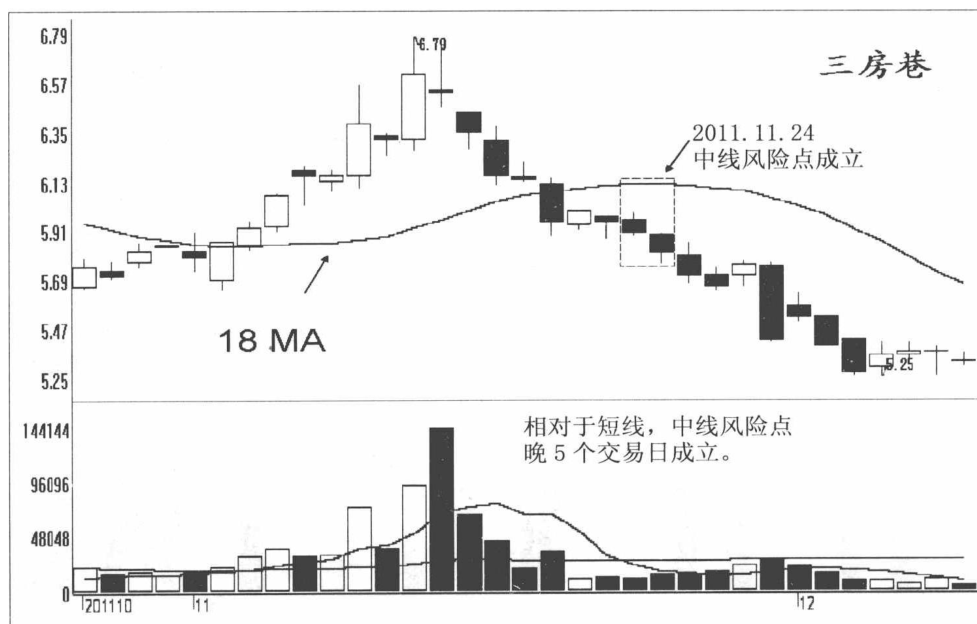


图 2–95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

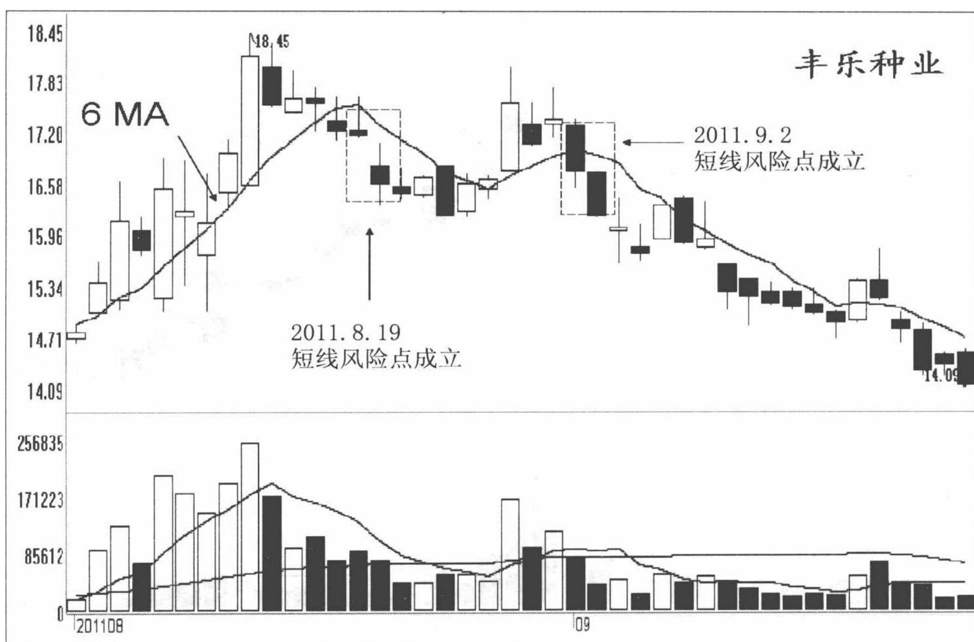


图 2-96

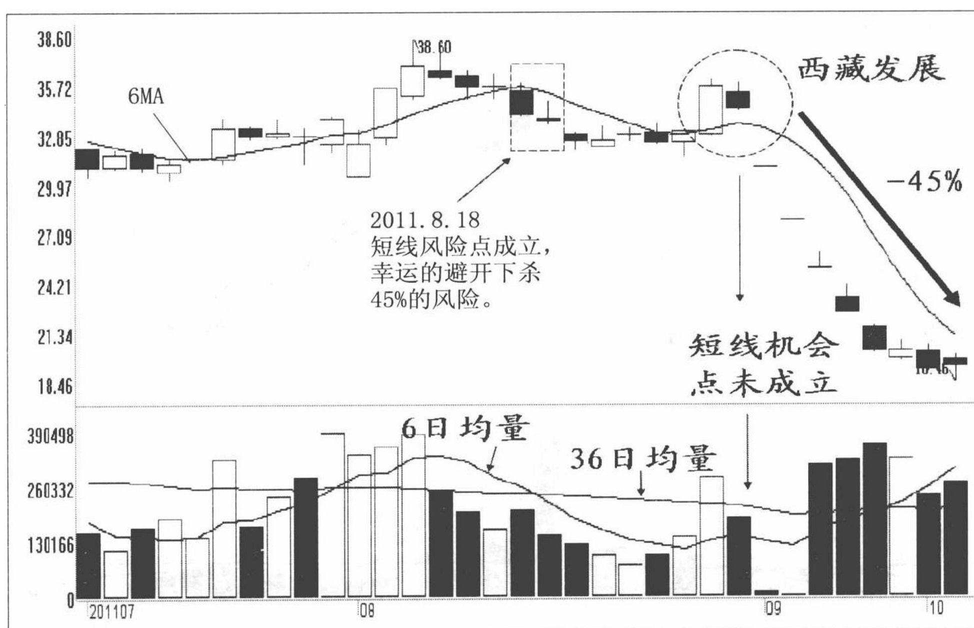


图 2-97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线投资者可运用短线风险点的确立控制风险，但中线投资者如遭遇图 2-98 这种情况，在执行风险控制时股价已跌落一大段，是否有其他方法可以修正？

接下来第三章的学习，将提出更多优化策略，提升整体投资绩效。

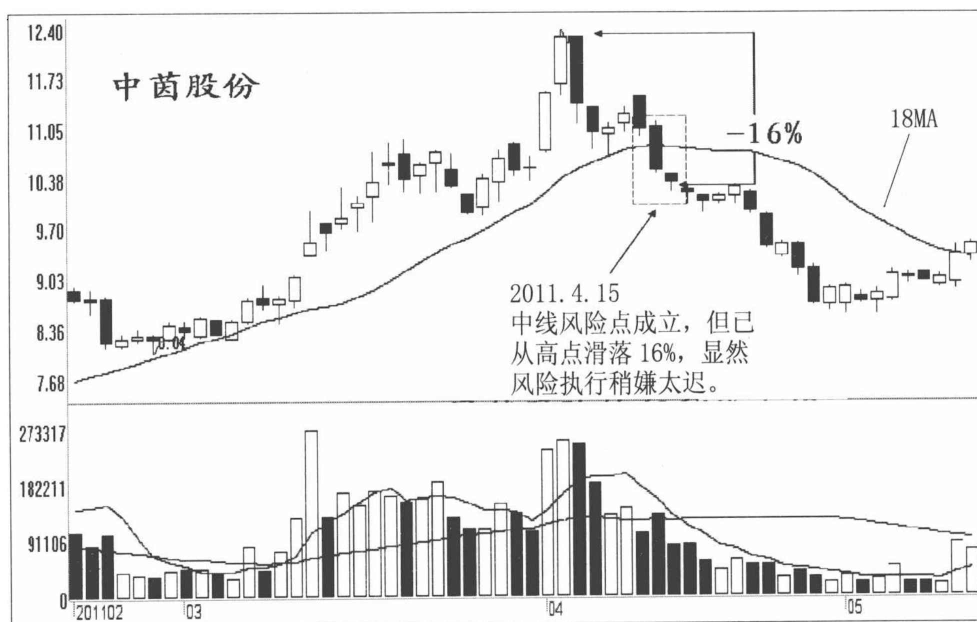


图 2-98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

投资决策再优化

更周详的投资决策能提高成功率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，我们学习了中线 18 日均线、短线 6 日均线，并配合其他子条件来判别机会点和风险点。同时也倡议应严守操盘纪律，使得买进卖出之决策理由充分，交易井然有序。但图 2-98 的案例，依照中线风险点成立后执行卖出，是否稍嫌太迟？是的，我们必须做必要的修正。

均线乃平均成本价的概念，周期越长，越不能反映短期行情变化。尤其当股价急涨后，现价自然偏离均价，若只使用“连续两日收盘价小于……均线”这个概念来判断风险，将会导致如图 2-98 的结果——从高点起算，已经下杀了 16%。显然盈利者少盈，高档介入者，更可能遭遇较大损失，因此属于急涨的股票，我们将改变风险点的条件，我们将它称为止损点。

一、止损点确立的条件

基本条件：股价连续 3 天涨幅超过 15%，18 日乖离率超过 15%。

条件成立后立即辨识出最高收盘价，将之除以买入的平均成本价，得出的商数界定三个不同止损点所代表的参数。将最高收盘价乘以不同参数，得出预先设定的三个不同止损价位。止损价一旦跌破，建议立即执行控制风险措施（表 3-1）。

表 3-1 三个不同止损点参数

	第一止损点	第二止损点	第三止损点
最高收盘价 / 平均成本价	≤1.15	>1.15<1.25	≥1.25
最高收盘价乘以	0.95	0.925	0.9
最高收盘价 / 平均成本价 小于或等于 1.15 止损价 = 最高收盘价×0.95			
最高收盘价 / 平均成本价 大于 1.15 或小于 1.25 止损价 = 最高收盘价×0.925			
最高收盘价 / 平均成本价 大于或等于 1.25 止损价 = 最高收盘价×0.9			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损点的设法：找出连续3天K线的最高收盘价除以介入的成本价，可得投资者拥有该股以来这段时间的获利程度，“获利越多，止损点可以设定稍为宽松，获利越少，止损点应设定较为严谨”止损点的设法即是建立在这样重要的观念，换句话说，不同的持有成本，不同的止损点。

假定A股票3天涨幅超过15%，乖离率也超过15%，最高收盘价为20元。

平均成本价为18元的止损价为19元。

20÷18=1.11(小于或等于1.15)止损价=20×0.95=19元

平均成本价为17元的止损价为18.5元。

20÷17=1.17(大于1.15小于1.25)止损价=20×0.925=18.5

平均成本价为16元的止损价为18元。

20÷16=1.25(大于或等于1.25)止损价=20×0.9=18元

案例解说：

2011年4月6日中茵股份出现止损点(图3-1)，该股技术面同时满足以下条件：

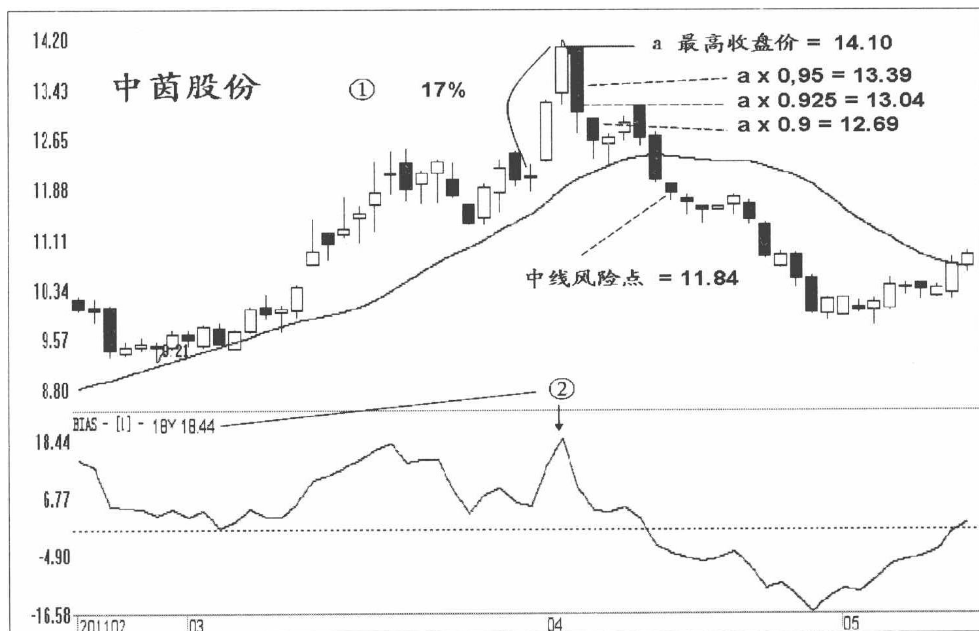


图3-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股价连续 3 天涨幅超过 15%：该股至 4 月 6 日连续三个交易日涨幅已达 17%。

②18 日乖离率超过 15%：该股 4 月 6 日的 18 日乖离率已达 18%。

当个股同时满足以上两个子条件，表示短线获利盘随时可能获利了结，投资者必须留意风险将随时出现。高处不胜寒的投资决策即是未雨绸缪，为了防止股价突然高档反转向下，投资者可先设立好止损点，避免既有的获利遭受损失。

投资决策：a= 最高收盘价 =14.1

第一止损点 a×0.95=13.39

第二止损点 a×0.925=13.04

第三止损点 a×0.9=12.69

图 3-2 至图 3-5，请读者分析止损点的确立。

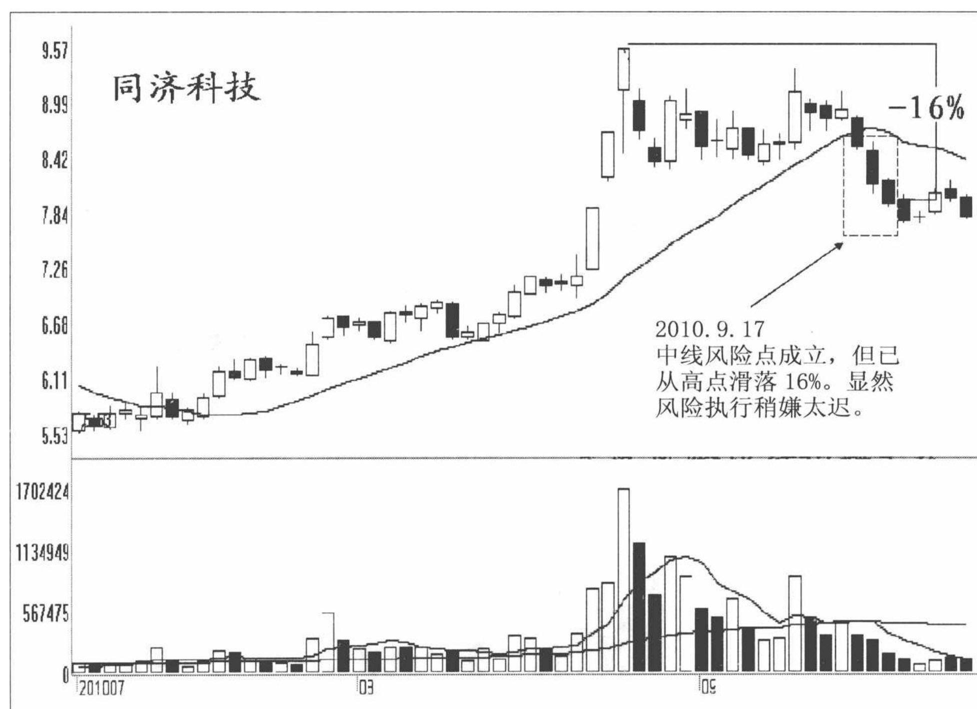


图 3–2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

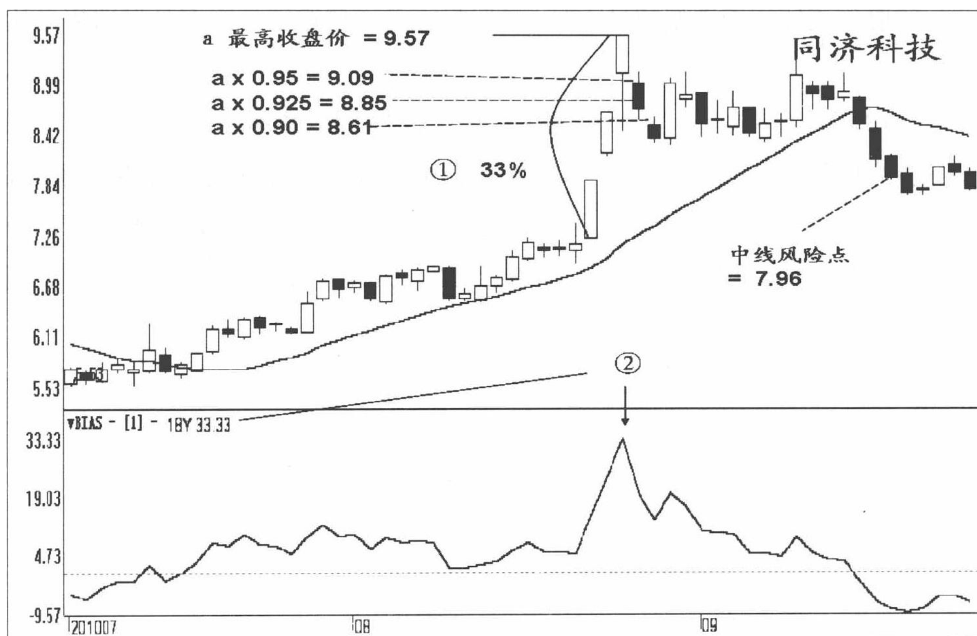


图 3–3

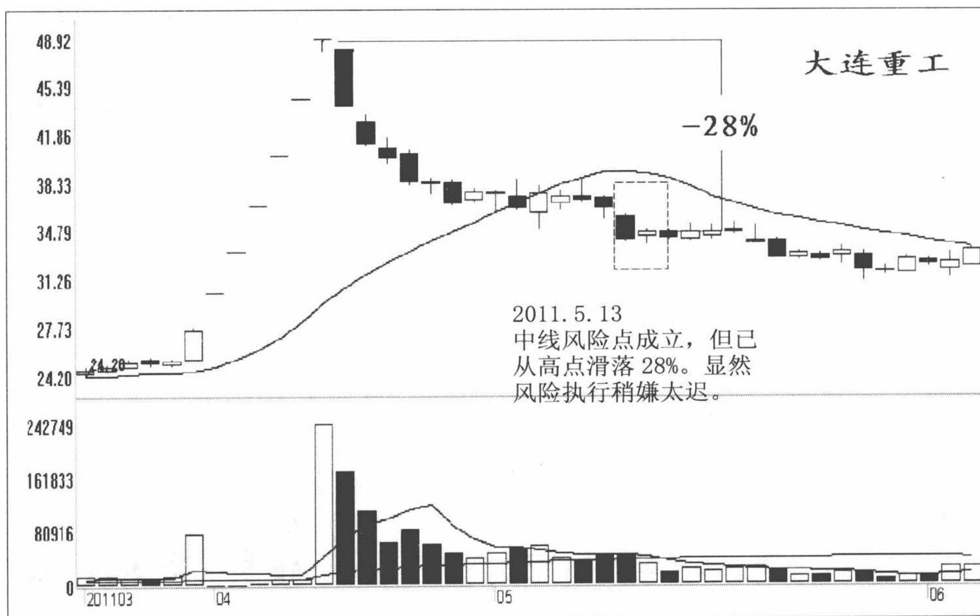


图 3–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

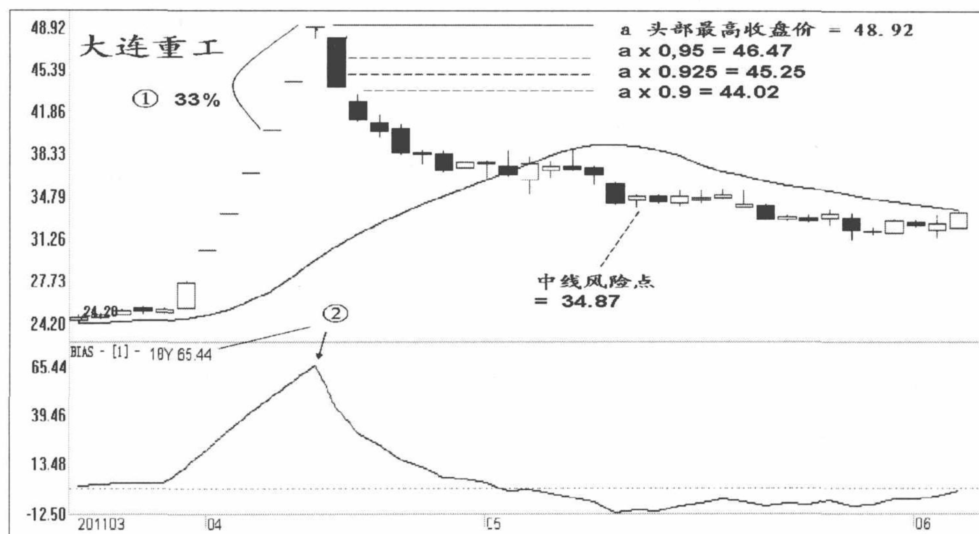


图 3–5

止损点风险控制方法，基本上弥补了中线风险点的不足，随着持有成本机动调整止损价，最大限度地把握住既有收益。那么股价 3 天涨幅超过 13%算不算急涨呢？14.95%算不算呢？更精细地判断方法需要关注股性、不同市道因素以及个股突然重大利多消息的强度。将之量化为 15%，是为了尽量化繁为简，必须声明，15%是参考值，不是绝对值，18 日乖离率定义为 15%的理由亦同。那么为何采用收盘价而不是最高价呢？其实质意义是：收盘价乃多空争战最后的结果，通常成为多空转换的分水岭。不采取最高价乃因最高价为盘中瞬间触及成交，较无实际参考意义。

如果将 18 日均价定义为全市场持有该股的投资者之平均成本价，那么 18 日乖离率超过 15%，即表示 18 天以来，持有该股的投资者平均收益已超过 15%，此时较容易产生短线获利了结的卖压，尤其在急涨的状况下(3 天涨幅超过 15%)。

难能可贵的是止损点的设计，并不妨碍投资最大收益，当个股持续急涨，乖离率持续放大，只要股价没有跌破最高收盘价乘以提供的三个参数，则可放心持股抱牢，直到风险出现为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，止损点乃为中线投资风险控制方法之一，至于短线投资者，可能在起涨不久稍有盈利，早已平仓了结。

下面继续分享中线投资风险的其他优化。

短线投资者勤于关注股价变动，进出节奏较快，属于激进投资属性。中线投资者偏好波段操作，属于稳健投资属性，而中线投资者较容易错过风险点的执行。原因有二：其一是，较少时间关心行情发展，以至于错过风险点而不知。其二是，已知持股出现风险，心中仍存侥幸，一厢情愿地认为股价回调后会继续回到上升轨道。以上两种尚属于已知风险点的确立条件，更多的是，完全没有风险概念，更不知何谓风险点。

错过了风险点怎么办(图 3-6)？中线风险点出现后，股价通常惯性地在 18 日均线之下运行，此时的交易决策应该是积极地将股票变现。尽管风险点已经错过，但中线风险点的出现，将使股价回归的历程漫长，尽早平仓可降低损失。这里特别提出一个健康的投资心态，风险点既然已经出现，应该先以控制风险为先，坚决地卖出，不要心存侥幸。因为卖出后，如果股价不跌反而往上涨(这种情况在牛市的回调过程中经常发生)，也就代表该股风险已经解除，盘面上一定会再次产生中线机会点，届时再做买回动作继续盈利。这样的投资决策，可能造成单次的投资绩效少盈利一些，但对整体的投资资金，却起到了保护作用，换句话说，也就是“宁愿卖错，也不愿套牢”的重要投资观念。

尽管有了以上的投资观念，但大部分的投资者还是难以做到，这也就是为何仅有少部分人在股票市场投资成功的原因。

这里要提出一个新的投资决策，视为中线投资风险的优化，可称为出逃点。如图 3-7，股价在 18 日均线之下运行时，偶会出现反弹的可能。所谓反弹，指的是股价下跌的过程中出现短暂的回升，由于中线趋势向下，股价在碰触 18 日均线附近(圆圈处)，反弹即告结束。

错过风险点，投资决策依然还是站卖方，投资者可趁反弹时机逢高出脱持股，减少损失。不过要提醒的是，股价在回归的过程中，不是每一只股票都会出现反弹，更多的是阴跌缓跌。通常只有在急跌的时候，才会出现技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的反弹，而每次急跌，都会使投资者损失更加严重。因此，一旦出现风险点，还是尽早执行风险控制为上策。出逃点的确立，基本上已是可遇不可求，优化条件更是追求最佳的出逃价位(a、b、c)，建议投资者参考基本条件即可，最佳出逃价位仅是一种投资艺术的追求。

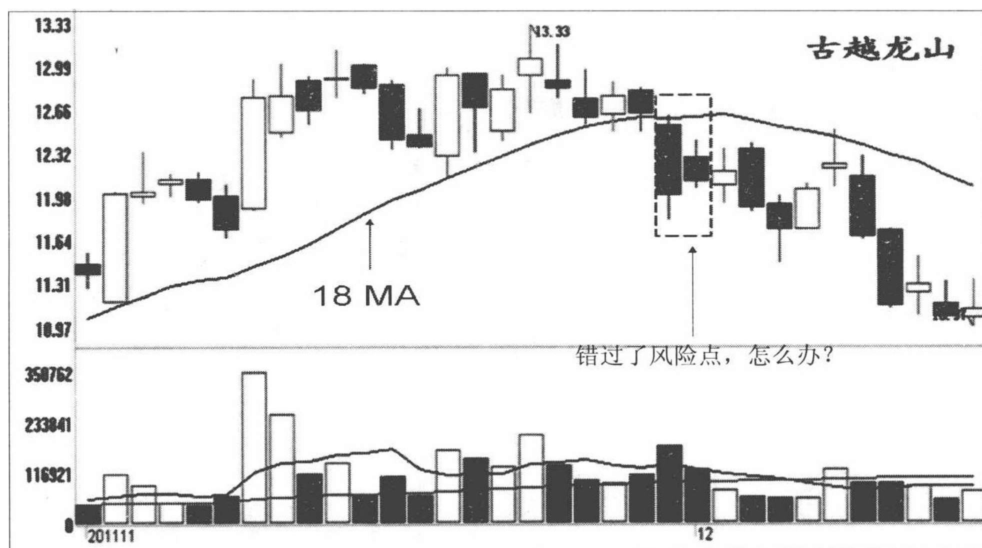


图 3-6

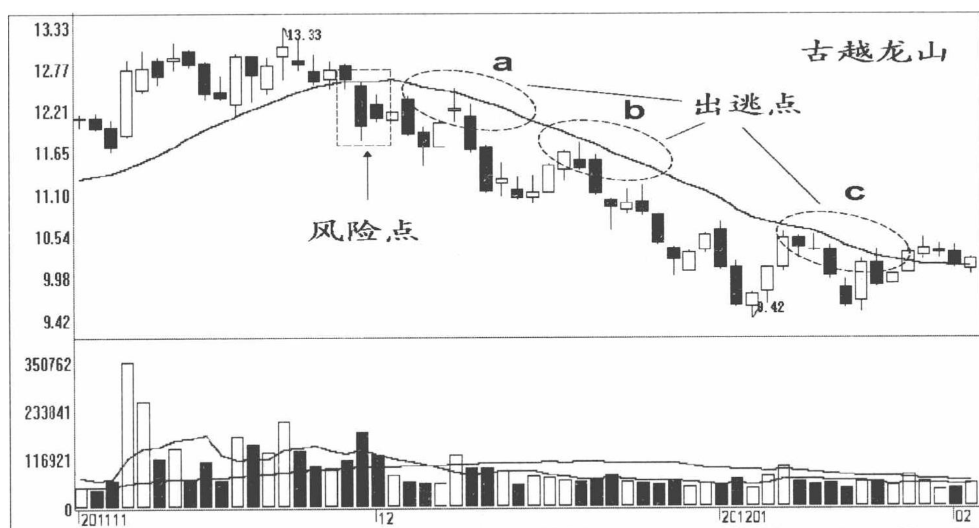


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、出逃点确立的条件

基本条件：持币状态下，股价反弹接近 18 日均线，且 18 日均线仍然走空。

优化条件：{(当日收盘价 -18 日前收盘价)/18+ 当日 18 日均价}×0.996。

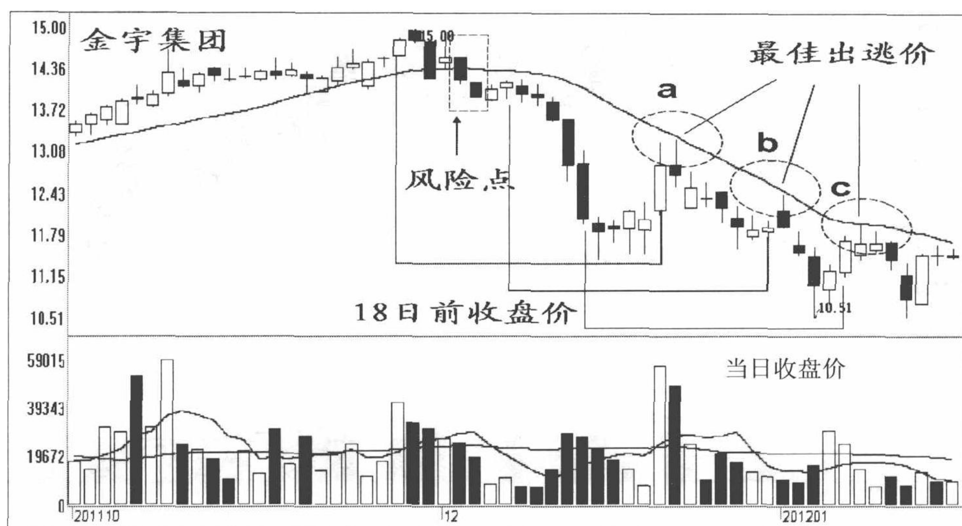


图 3-8

图 3-8，金宇集团出现三次出逃点，该股技术面满足以下条件：

持币状态下（风险点出现后至下一次机会点产生前，称为持币状态），股价反弹接近 18 日均线，且 18 日均线仍然走空。

投资决策：不管何种原因错过卖出的时机，当股价有机会反弹到第一个圆圈附近，可趁反弹出脱持股。如果又错过了，第二个圆圈附近又给了一次逢高出逃的机会，如果再次错过，第三个圆圈又再给了一次机会。只不过愈是后面的出逃机会，股价则愈低。

优化决策：股价反弹即将靠近 18 日均价，如果 a、b、c 代表可能的最佳出逃价，按照提供的公式，则计算出：

a 最佳出逃价 ={(12.89-14.83)/18+13.46}×0.996=13.29

当天最高价 13.3，收盘价 12.76，成功高位出逃。

b 最佳出逃价 ={(11.93-14.16)/18+12.63}×0.996=12.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天最高价 12.46，收盘价 11.95，成功高位出逃。

c 最佳出逃价 ={(11.73-12.07)/18+12.01}×0.996=11.94

当天最高价 11.99，收盘价 11.68，成功高位出逃。

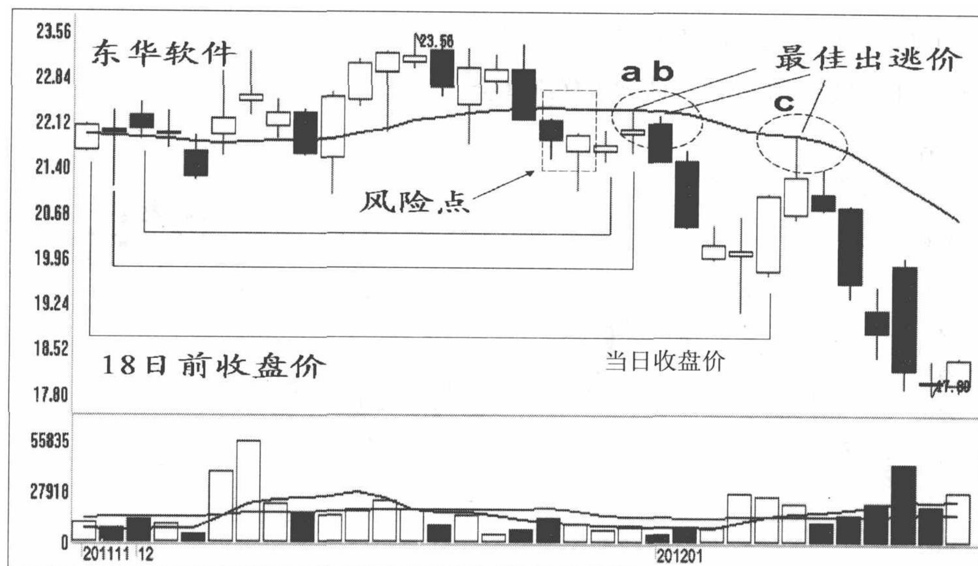


图 3-9

图 3-9，东华软件出现两次出逃点，该股技术面满足以下条件：

持币状态下，股价反弹接近 18 日均线，且 18 日均线仍然走空。

投资决策：当股价有机会反弹到第一个圆圈附近，可趁反弹出脱持股。如果又错过了，第二个圆圈附近又给了一次逢高出逃的机会，只不过第二个圆圈的出逃机会，股价更低。

优化决策：股价反弹即将靠近 18 日均价，如果 a、b、c 代表可能的最佳出逃价，按照提供的公式，则计算出：

a 最佳出逃价 ={(21.80-22.06)/18+22.37}×0.996=22.26

当天最高价 22.34，收盘价 22.06，成功高位出逃。

b 最佳出逃价 ={(22.06-21.99)/18+22.37}×0.996=22.28

当天最高价 22.28，收盘价 21.55，成功高位出逃。

c 最佳出逃价 ={(20.98-21.65)/18+21.98}×0.996=21.85

当天最高价 21.96，收盘价 21.28，成功高位出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-10，椭圆形圆圈里代表每一次出逃的机会，尽管最后一次出逃后股价开始攀升，但并不表示出逃点策略失败，因为事后方知趋势已经扭转，即所谓千金难买早知道。但是有一点我们能确定，如果股价从下降趋势即将转为上升趋势，则盘面上势必产生机会点。

图 3-11 至图 3-15，请读者仔细体会。

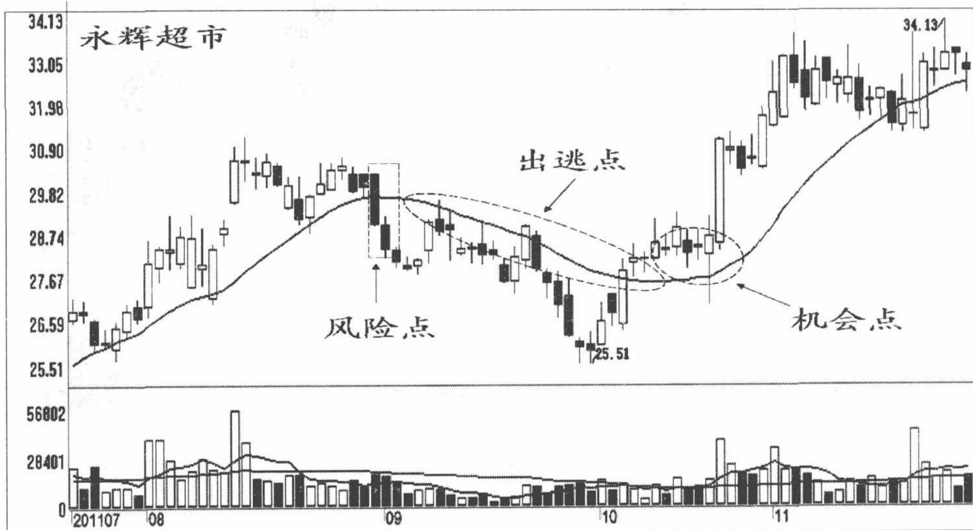


图 3-10

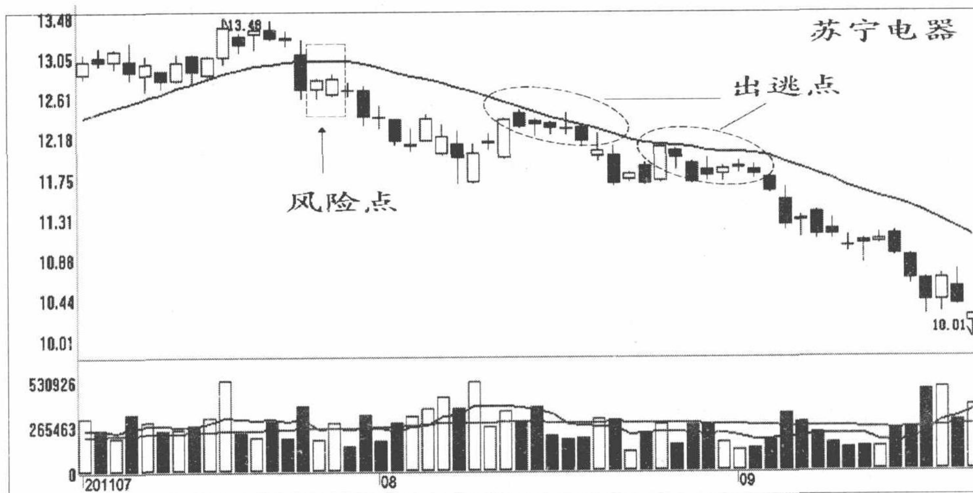


图 3-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

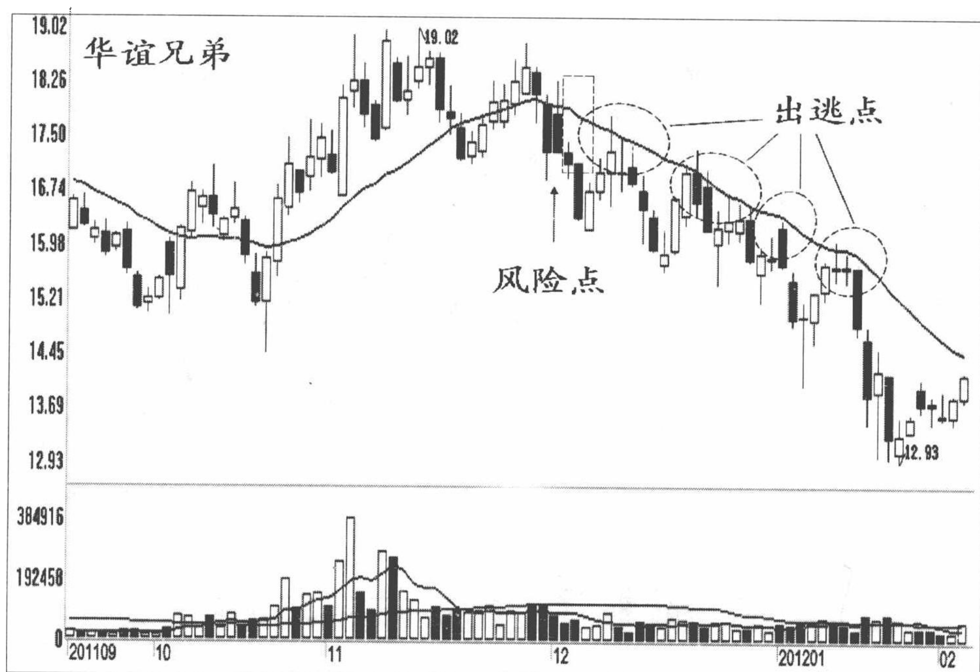


图 3-12

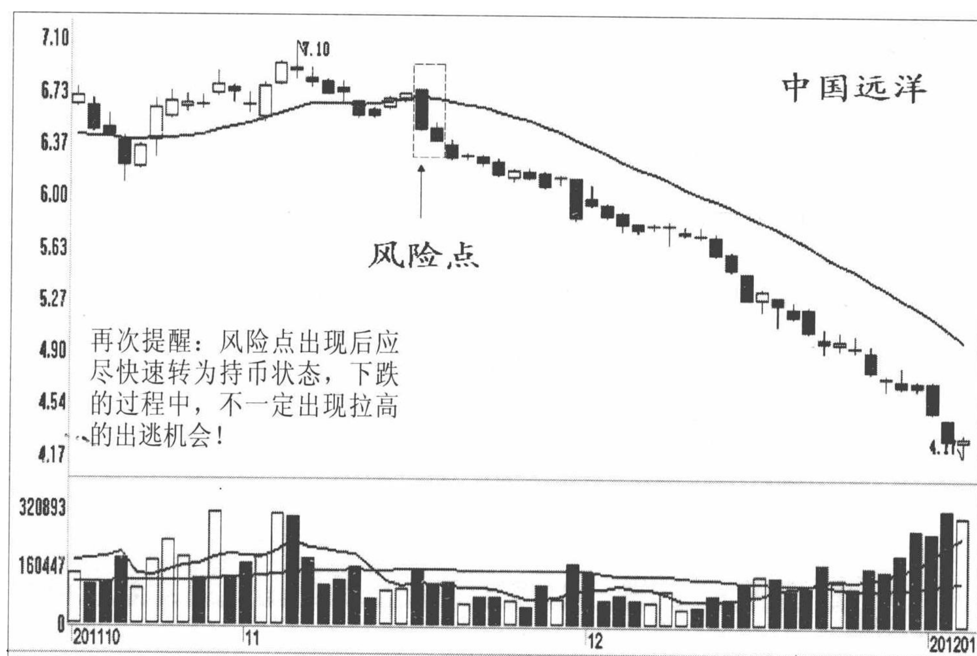


图 3-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

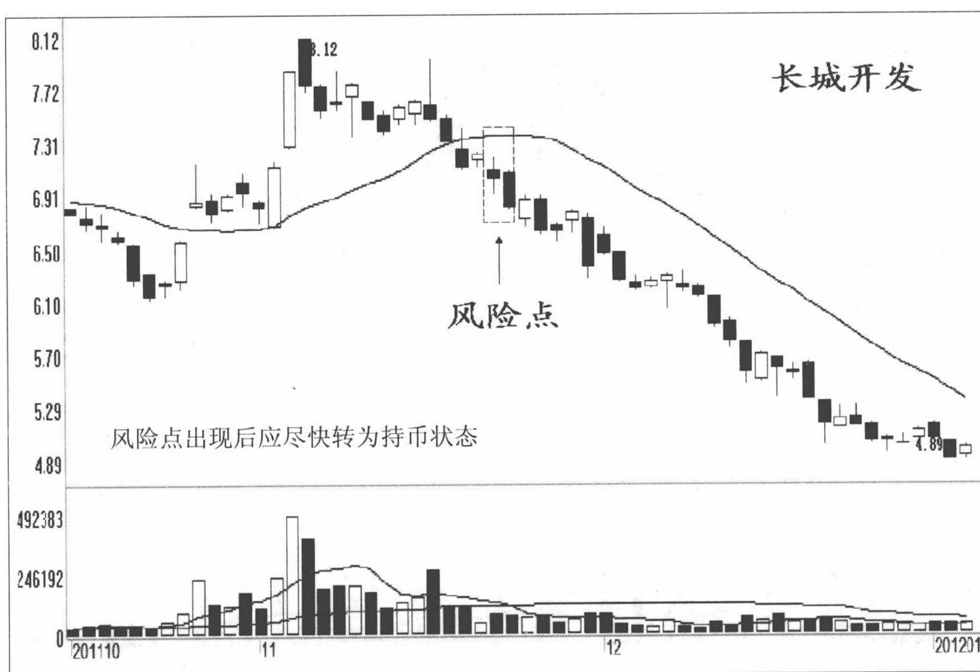


图 3–14

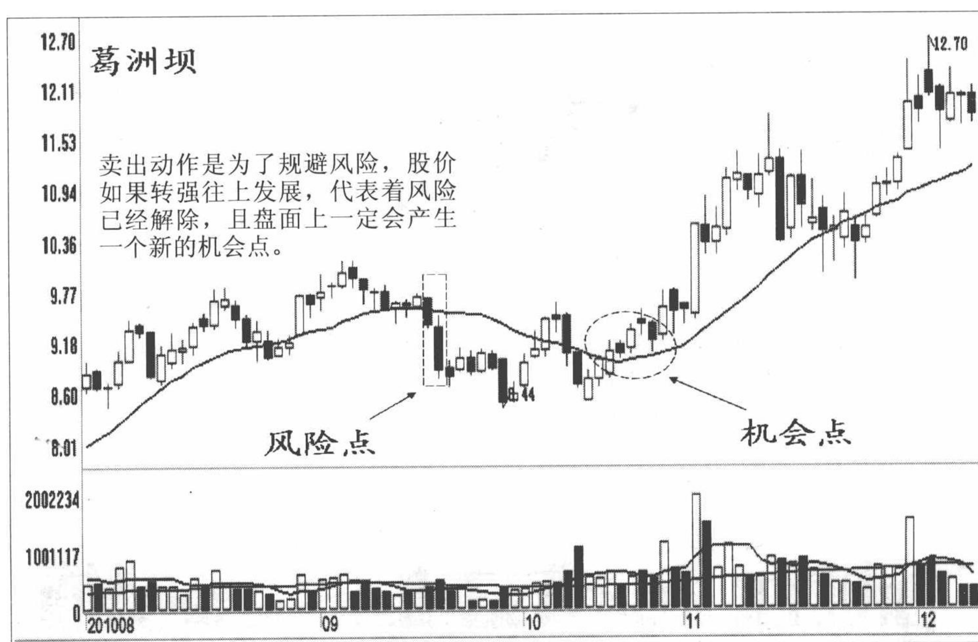


图 3–15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险点的卖出动作，是最标准的执行风险控制，出逃点的卖出则是错过风险点后的风险控制。每一次的卖出动作都是为了规避风险，实际操作上很可能卖出后没多久，股价立刻转强往上发展，代表着风险已经解除，且盘面上一定会产生一个新的机会点。当然，机会点产生后，投资者方可再次买回。

出逃点策略亦可运用于大盘指数以及行业指数，当指数由均线下方反弹靠近均线附近且均线趋势仍然向下，此处即为该指数整体市场的压力区域，投资思维应趁反弹减磅或逢高出逃。

永远牢记，风险！风险！风险！

小心驶得万年船。

有关出逃的策略和出逃点的选择，请读者对照图 3-16 至图 3-20 仔细揣摩。

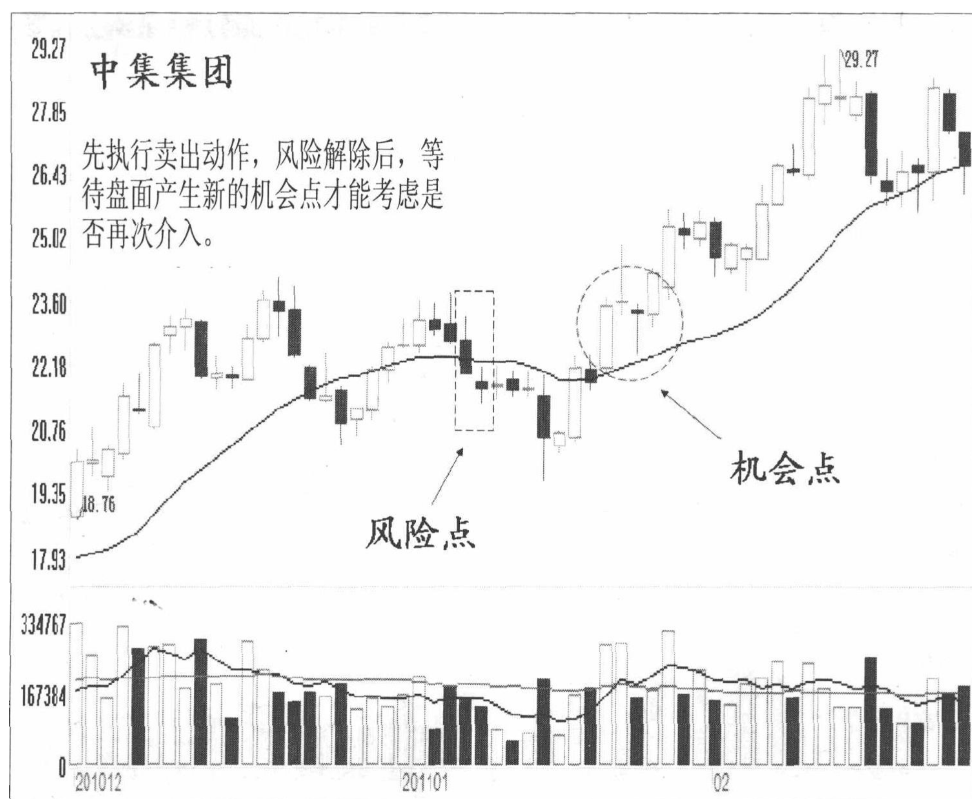


图 3-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

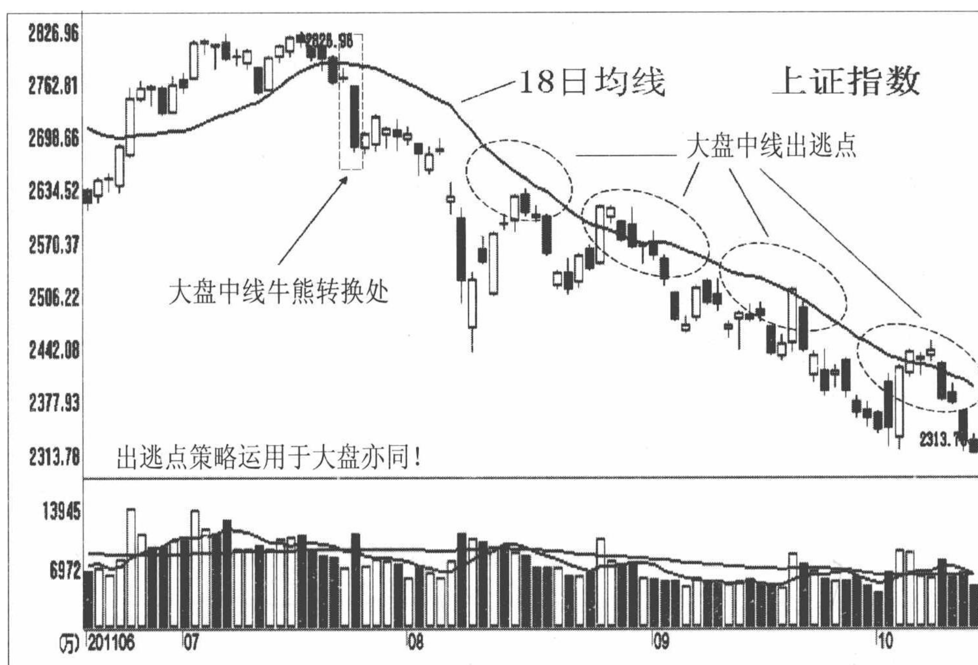


图 3-17

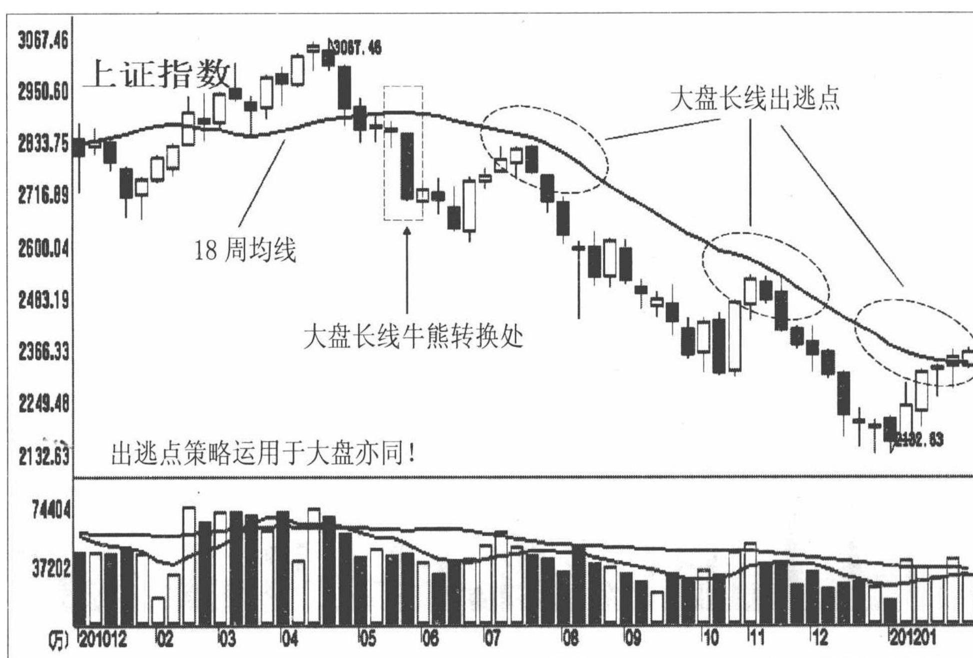


图 3-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

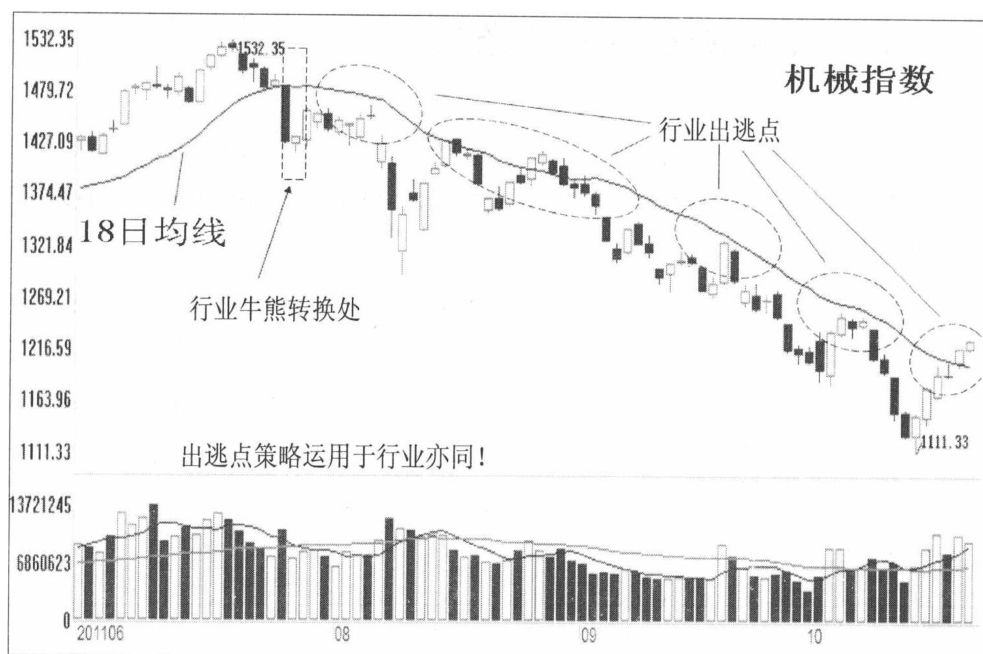


图 3-19

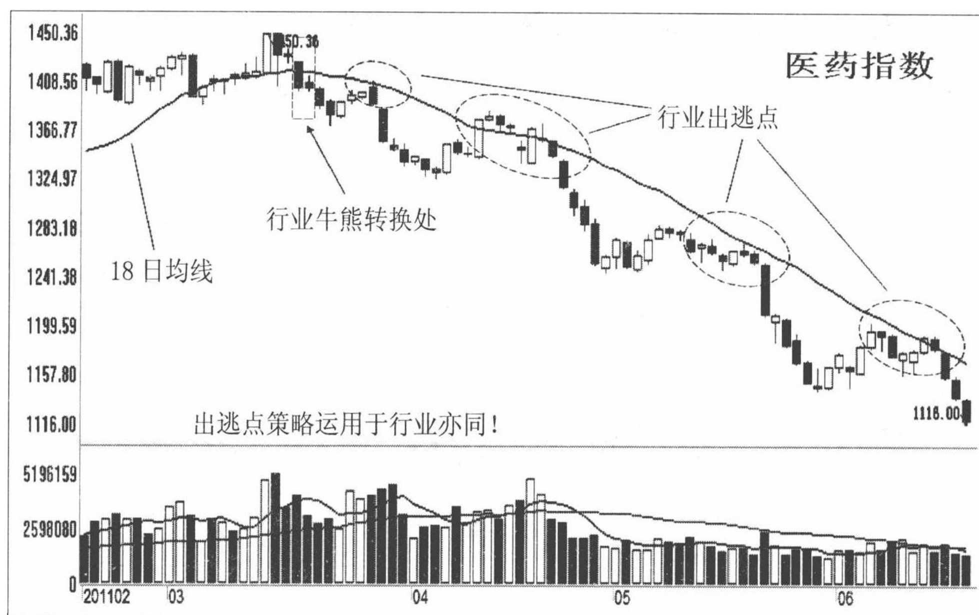


图 3-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、暴大量风险点确立的条件

关于投资风险，我们已经分享了中线风险点、短线风险点、止损点、出逃点等四个控制风险的方法，继续再提供一个与量能相关的风险控制技巧，称为暴大量风险点。

当一只股票当日出现一段时间以来最大的成交量，代表当日多空换手活络，多空激烈争战，多空胜出即将分晓，从暴大量出现后的走势，可以判别该股是否出现风险。当暴大量风险点已经出现，该股趋势下行的可能性极大，若随后确认中线风险点出现，则行情岌岌可危，应立即退出规避风险。

如果将暴大量定量，可以定义为某个股日成交量突然放大为 36 日均量的 3 倍以上(图 3-21)。

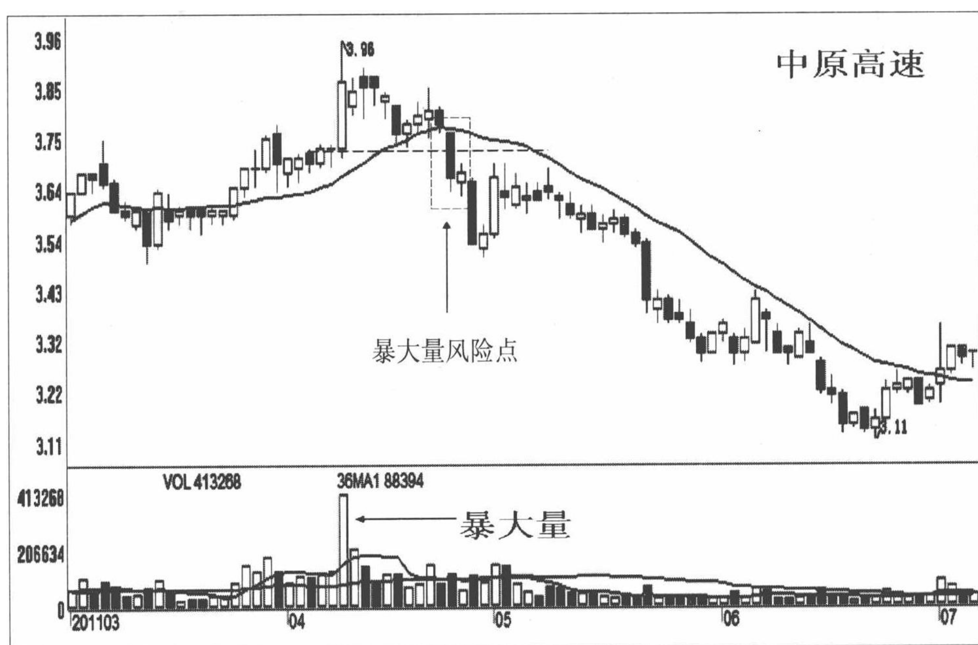


图 3-21

基本条件：日成交量突然放大(暴大量)，随后连续两日收盘价跌破暴大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量K线实体底部(不分阴线阳线)。暴大量后任一2/3次量亦可视为满足基本条件(2/3次量之K线实体底部的股价需高于暴大量K线实体底部的股价)。

优化条件：暴大量当天，K线有长上影线或K线留有跳空缺口，下跌几率高达90%。

2011年5月16日申能股份出现暴大量风险点(图3-22)，该股技术面同时满足以下条件：

①5月3日成交量突然放大：当日成交量超过36日均量3倍以上，该日之前亦有类似暴大量形态出现，但风险条件并未满足。

②连续两日收盘价跌破暴大量K线实体底部：5月13日、5月16日连续两日收盘价低于图中①处暴大量K线实体底部5.73元，之前虽有跌破，但无连续两日情况发生。

投资决策：从单日交易总成本的角度考量，图中②的出现，表明①点当日买进的大部分筹码已处于亏损状态，因此合理地怀疑①点的巨大成交量是主力换手的信号。经大量数据验算后证实，在高档或涨升一段后出现①点，随后若出现②点，则股价往下调整的几率极高。

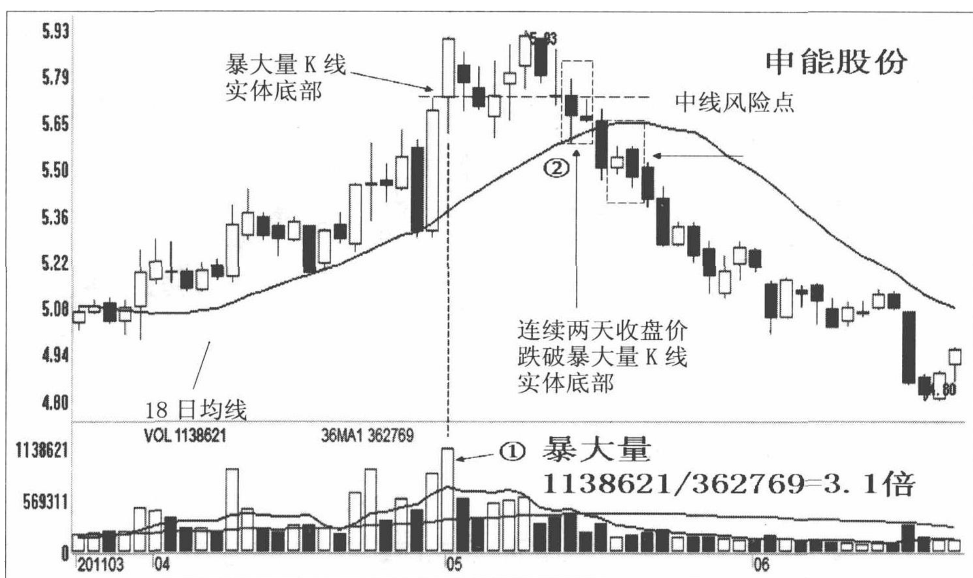


图3-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价由上方回调至18日均线附近通常有一定的支撑作用，暴大量风险点出现后需观察收盘价是否离18日均价线很近(可定量为小于2%)，若为是，可等待中线风险点出现后再执行风险控制。若价差超过2%，则无需等待中线风险点成立，可立即执行风险控制(图3-23、图3-24)。

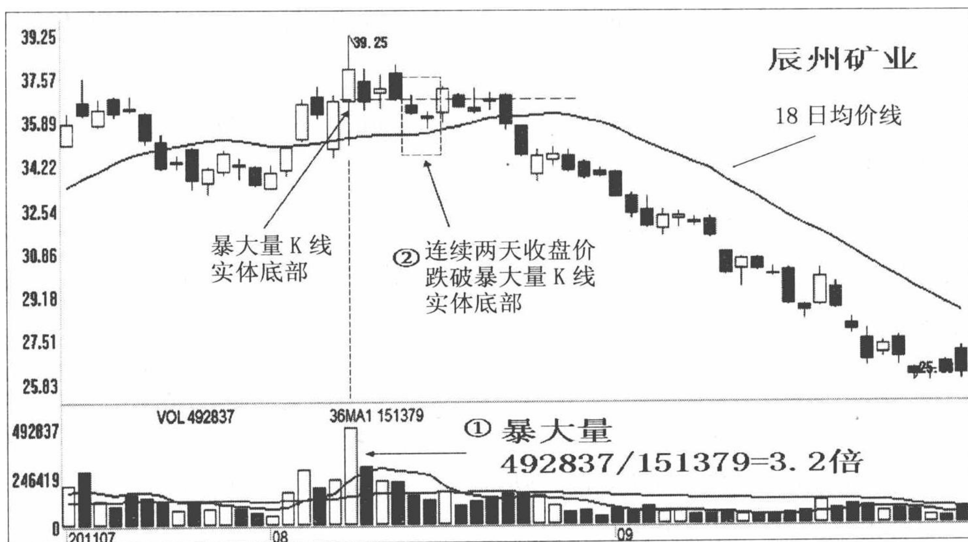


图 3-23

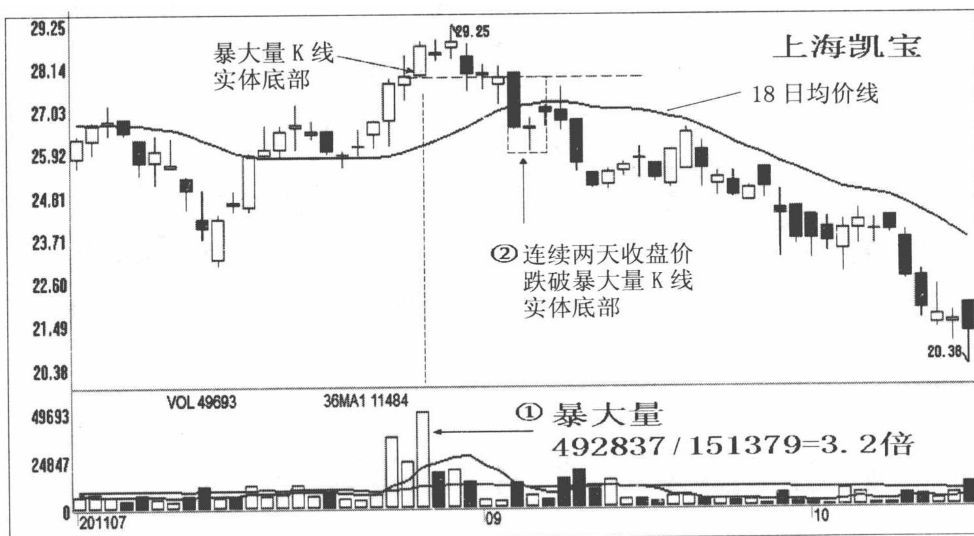


图 3-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 9 月 6 日美邦服饰出现暴大量风险点(图 3-25)，该股技术面同时满足以下条件：

①8 月 26 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上。

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：9 月 5 日、9 月 6 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 32.08 元。

投资决策：图中②点的出现，表明①点当日买进的大部分筹码已处于亏损状态，况且②点出现时应处于持币状态(中线风险点出现后，股价在 18 日均线下方运行称为持币状态)。由于双重风险出现，股价往下调整的几率更高，须立即执行风险控制。

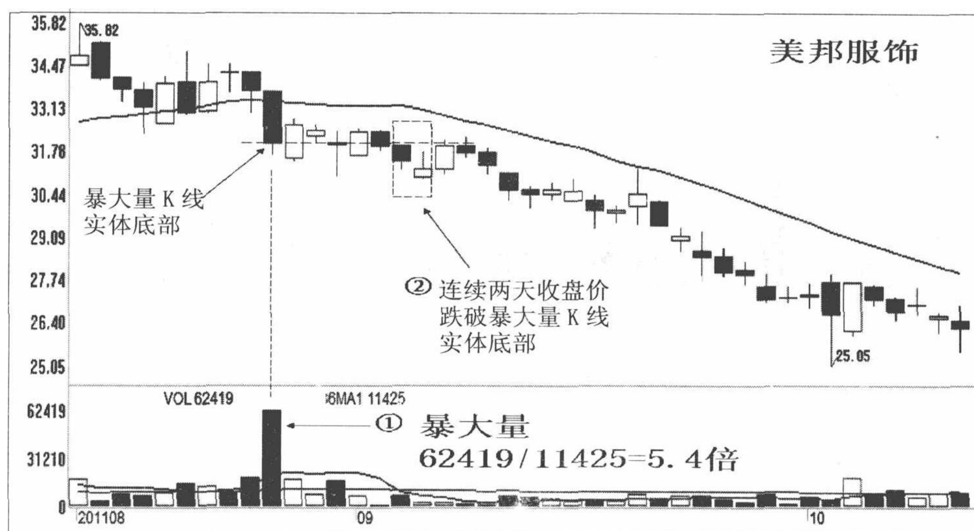


图 3-25

2010 年 10 月 21 日中国银行出现暴大量风险点(图 3-26)，该股技术面同时满足以下条件：

①10 月 18 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上，该日之前亦有类似暴大量形态出现，但并未满足风险条件。

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：10 月 20 日、10 月 21 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 3.36 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资决策：10 月 21 日暴大量风险点成立之收盘价为 3.3 元，当日 18 日均价为 3.17 元，之间价差超过 4%，因此无需等待中线风险点出现即可执行风险控制。

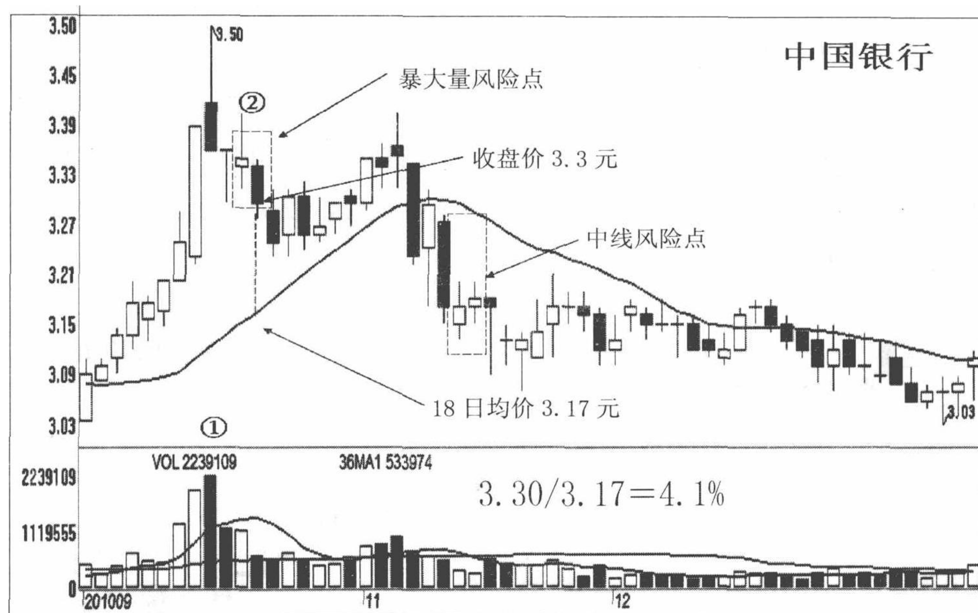


图 3-26

2011 年 2 月 24 日中国保安出现暴大量风险点(图 3-27)，该股技术面同时满足以下条件：

①2 月 22 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上，该日之前亦有类似暴大量形态出现，但并未满足风险条件。

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：2 月 23 日、2 月 24 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 24.44 元。

投资决策：2 月 24 日暴大量风险点成立之收盘价为 23.14 元，当日 18 日均价为 19.63 元，之间价差高达 17%，因此无需等待中线风险点出现即可执行风险控制，若等待至中线风险点出现时，则股价已经回落至 19.32 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

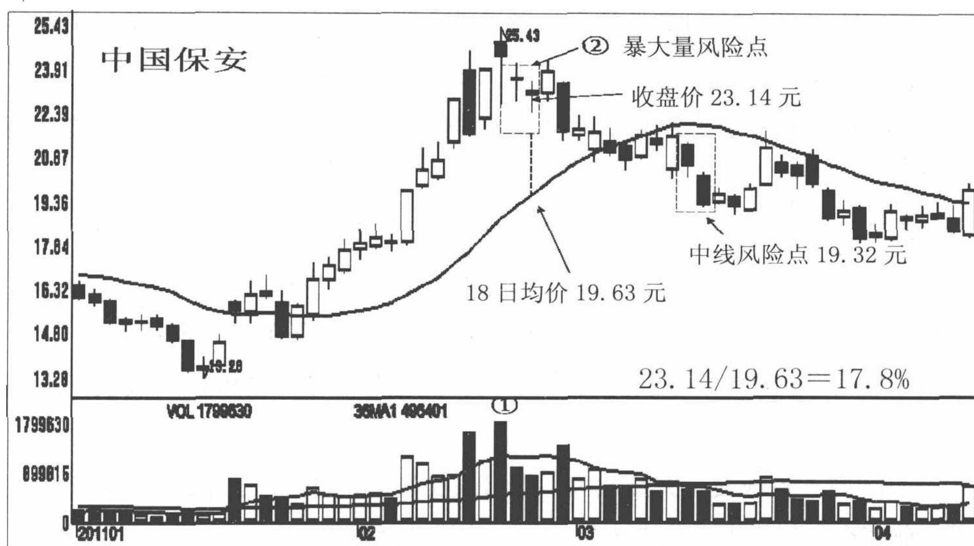


图 3-27

2011 年 8 月 2 日利源铝业出现暴大量风险点(图 3-28)，该股技术面同时满足以下条件：

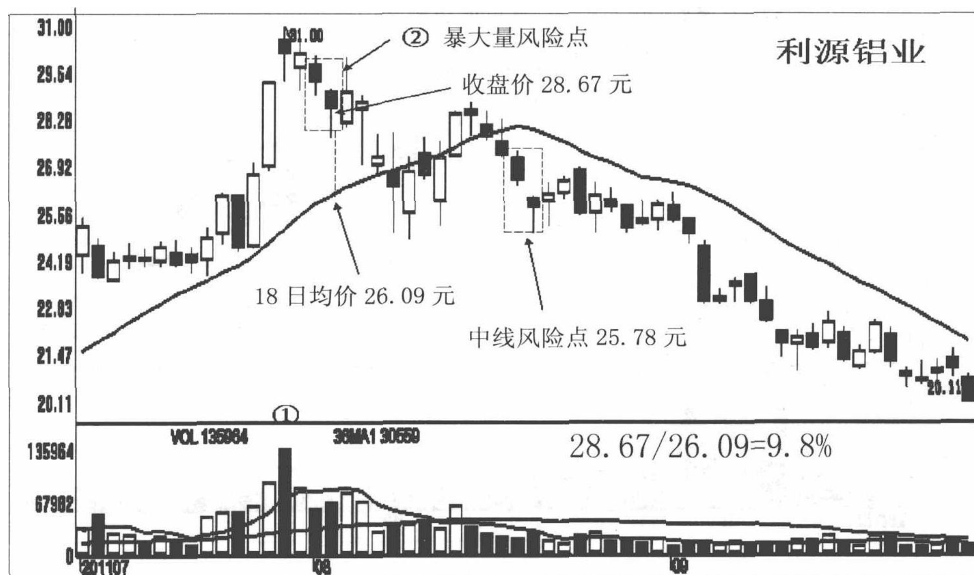


图 3-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①7 月 28 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上，该日之前亦有类似暴大量形态出现，但并未满足风险条件。

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：8 月 1 日、8 月 2 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 30.25 元。

投资决策：8 月 2 日暴大量风险点成立之收盘价为 28.67 元，当日 18 日均价为 26.09 元，之间价差高达 9%，因此无需等待中线风险点出现即可执行风险控制，若等待至中线风险点出现时，股价已经回落至 25.78 元。

2011 年 11 月 8 日中体产业出现暴大量风险点(图 3-29)，该股技术面同时满足以下条件：

①11 月 4 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上，该日之前亦有类似暴大量形态出现，但并未满足风险条件。

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：11 月 7 日、11 月 8 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 8.5 元。

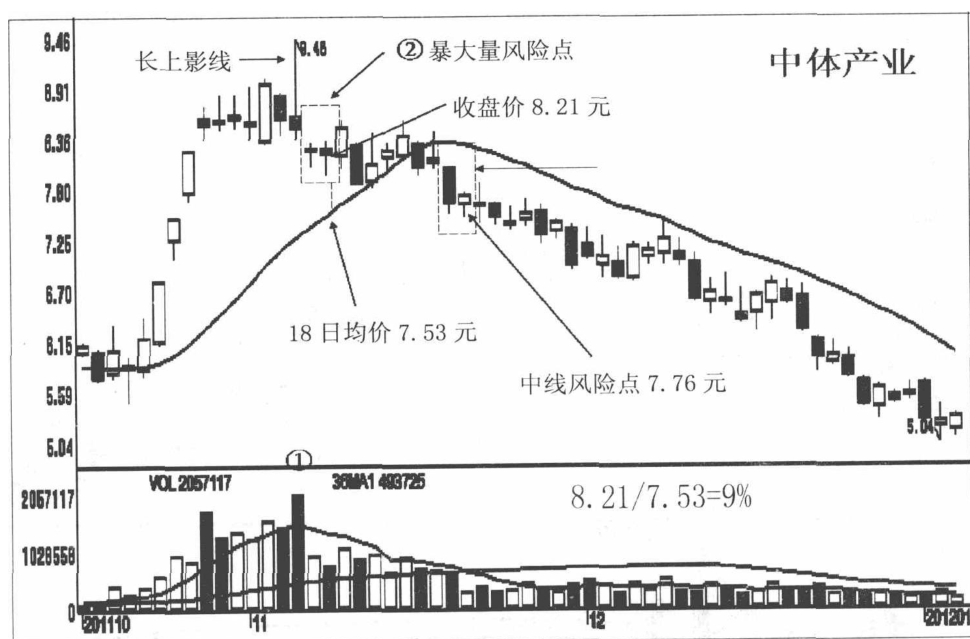


图 3-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资决策：11 月 8 日暴大量风险点成立之收盘价为 8.21 元，当日 18 日均价为 7.53 元，之间价差高达 9%，因此无需等待中线风险点出现即可执行风险控制，中线风险点出现时，股价已经回落至 7.76 元。

特别需要提示的是，本案例暴大量当天 K 线留下一长上影线(通常长度定量为实体的两倍以上)，这样的形态说明暴大量当天多空决战激烈，多空换手积极，最后空方取得较大战果。经计算机大量数据测试结果显示，当暴大量风险点成立，且暴大量当天 K 线留下长上影线或跳空缺口，表示主力拉高出货的可能性极高，股价随后往下调整的几率高达 90%以上。因此当个股出现以上状况，投资者应立即执行风险控制。

以下四个案例亦同(图 3-30至图 3-33))。

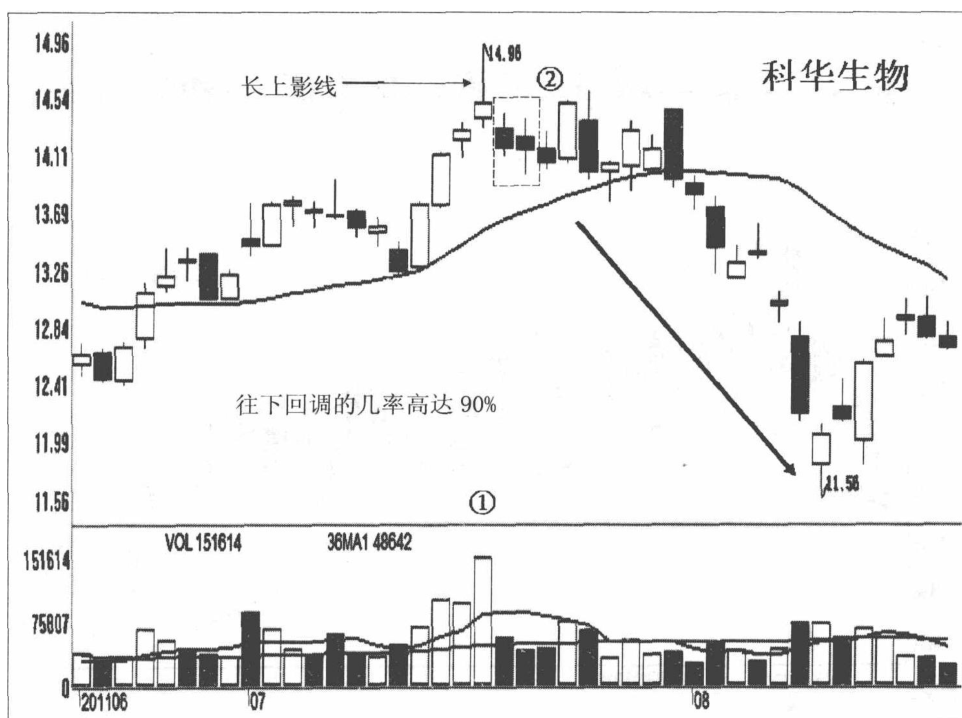


图 3-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

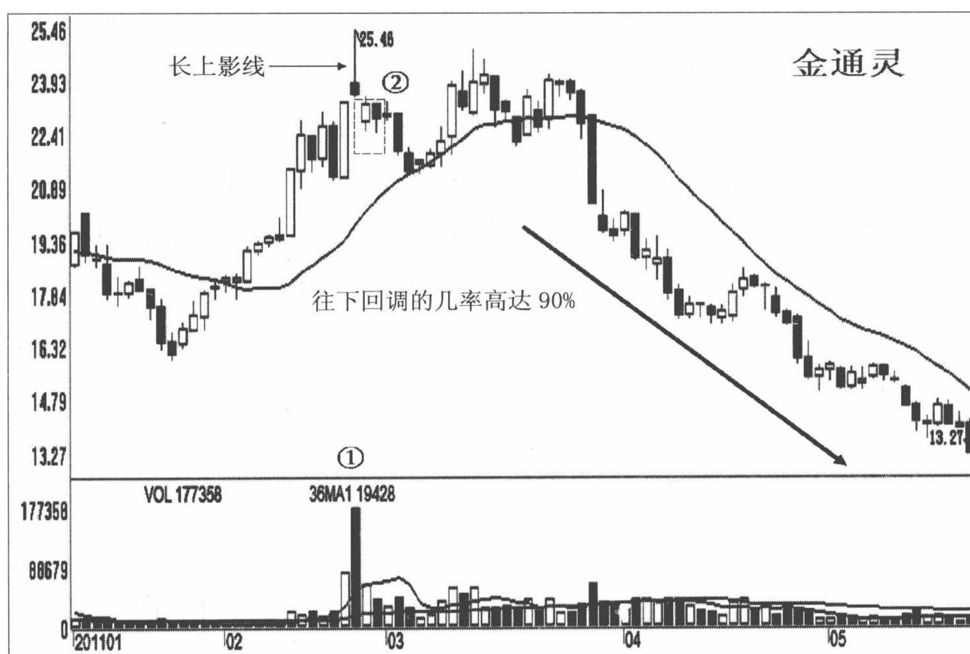


图 3-31

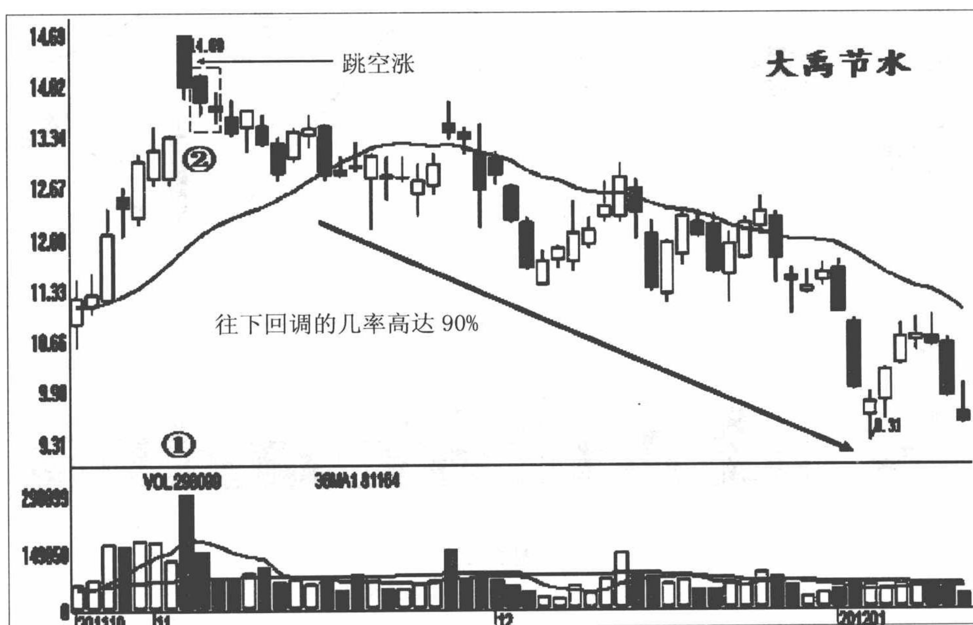


图 3-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

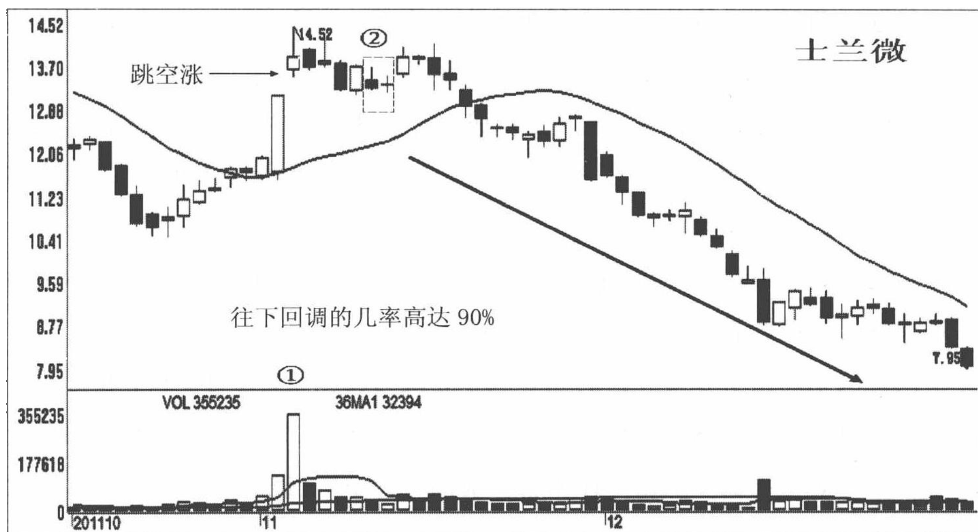


图 3-33

2011 年 8 月 2 日开滦股份出现暴大量风险点(图 3-34)，该股技术面同时满足以下条件：

①8 月 2 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上。

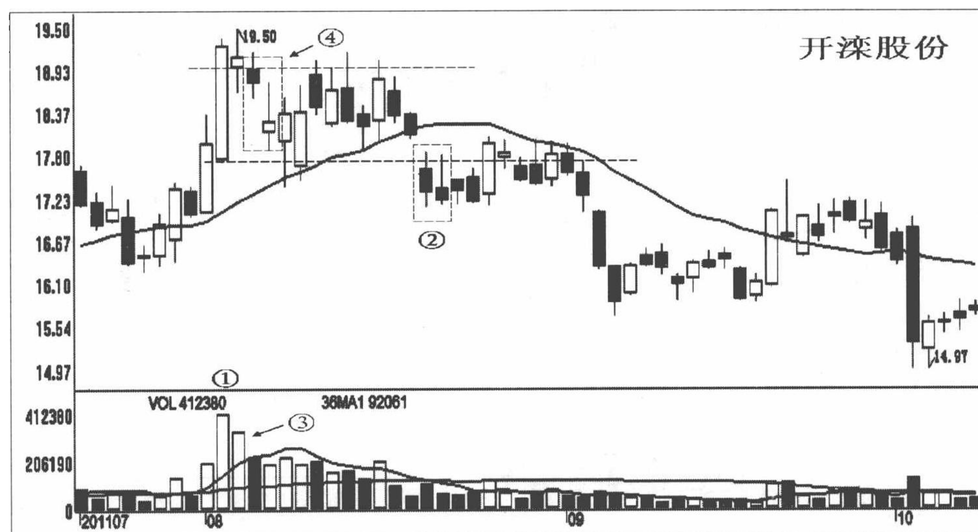


图 3-34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部：8 月 19 日、8 月 22 日连续两日收盘价低于暴大量 K 线实体底部 17.78 元。

③8 月 3 日成交量至少为 8 月 2 日成交量 2/3(可称为次量)，且 2/3 次量之 K 线实体底部的股价，高于 8 月 3 日暴大量 K 线实体底部的股价，因此亦可视为满足暴大量风险点基本条件。

④连续两日收盘价跌破图中③处的次量 K 线实体底部：8 月 4 日、8 月 5 日连续两日收盘价低于次量 K 线实体底部 19 元。

投资决策：由于 8 月 3 日的 2/3 次量亦视为暴大量，8 月 4 日、8 月 5 日连续两日收盘价低于图中③处的次量之 K 线实体底部 19 元。因此本案例风险点早在 8 月 5 日收盘后发出，比未优化前的 8 月 22 日提前好几个交易日，优化后，卖出的价位也提高了不少。

下面的案例，再次详解优化后的暴大量风险点，能更及时地避开风险。

2011 年 9 月 6 日胜利股份出现暴大量风险点(图 3-35)，该股技术面同时满足以下条件：

①8 月 29 日成交量突然放大：当日成交量已超过 36 日均量 3 倍以上。

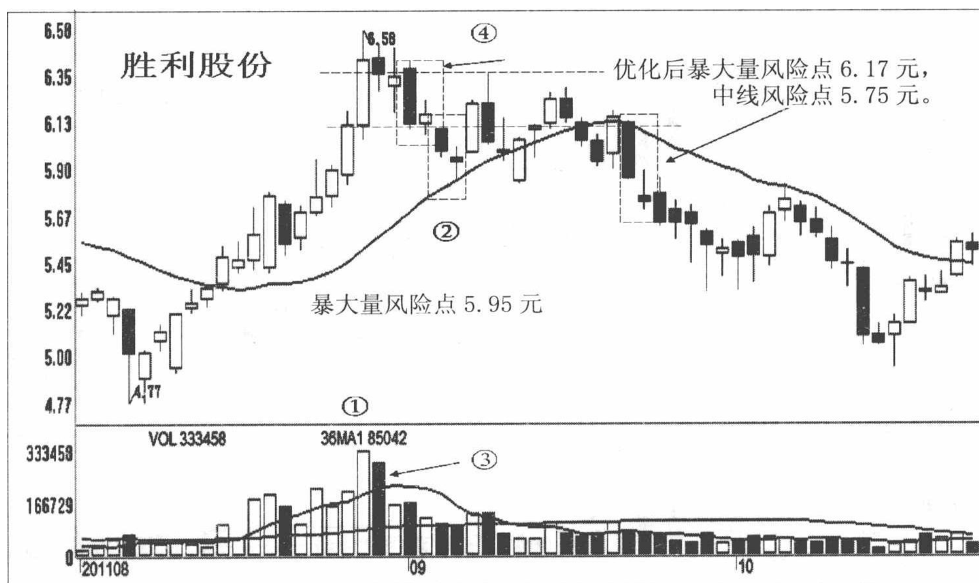


图 3-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②连续两日收盘价跌破暴大量K线实体底部：9月5日、9月6日连续两日收盘价低于暴大量K线实体底部6.12元。

③8月30日成交量至少为8月29日成交量2/3，且2/3次量之K线实体底部的股价，高于8月29日暴大量K线实体底部的股价，因此亦可视为满足暴大量风险点基本条件。

④连续两日收盘价跌破图中③处的次量K线实体底部：9月1日、9月2日连续两日收盘价低于次量K线实体底部6.37元。

投资决策：于优化后暴大量风险点④点出现后(图3-35)，立即执行风险控制(售出股票)。从图中可以发现，无论②点或④点的风险点，都比中线风险点的卖出价格高，经过优化后的④点，从盘面上看起来，已属完美的高位获利了结(虽然不是卖在更高价)。

第三章起始至此，我们于中线风险点的基础上再进行优化，目的是唤醒投资者，注重风险的重要性。现实的情况是，尽管出现了中线风险点，卖与不卖之间，多数投资者仍处于纠结心态，最后产生严重的套牢，这也是为何长期在股票市场，高达70%的投资者以失败告终的原因。

在进入中线机会点的其他优化之前，特将已分享的所有风险点进行整理，祈望投资者经常铭记在心。

四、股票投资风险点汇整

1. 大盘风险点

指数原本在18周均线上方运行且均线走多，当均线由多转空，且指数已连续两周在均线下方运行，当即判断大盘转为熊市。

投资决策：指数持续在18周均线下方运行，应保持熊市思维，尽量将仓位降低，仅保留少数资金于大盘反弹时(强熊市)小额参与。指数在均线以下的任何回升应视为反弹，反弹仅是空方力量暂时衰竭，由于整体趋势依然向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，因此套牢者应逢高出逃减少损失，仓重者借机减仓，空手者继续持币观望，短线投资者快进快出不恋战。

2. 行业风险点

判断方法与大盘风险点相同，不同点是，一般判断行业趋势使用 18 日均线为多，能较早反映行业趋势向下，亦有助于个股提早做风险准备。

投资决策：行业指数是相关行业个股的集合，当行业与大盘对照处于弱势，通常直接影响个股向上发展的空间，投资者应回避该行业相关个股的投资。行业处于空头走势，此时投资者应谨慎地观察持有之相关个股是否也出现相同形态，若为是，应尽快平仓离场规避风险。

3. 个股中线风险点

持股状态下(个股机会点产生后，风险点未出现之前)，18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上。

投资决策：在满足中线技术面风险点条件的情况下，一波跌势可能即将开始，此时为出场的较佳时点，通常在隔日开盘随即平仓。风险一旦出现，卖出策略是为了控制风险，并不代表该股一定会下跌。卖出后如果股价不跌反涨，一定要等到再次出现机会点时，才能认为风险已经解除，继续介入开始另一波段操作。

4. 个股短线风险点

6 日均线由走多转为走空，连续两日收盘价小于 6 日均价至少 4‰以上。

投资决策：在满足短线技术面风险点条件的情况下，股价短期间将进行整理，此时为短线高抛的较佳时点。卖出后如果股价不跌反涨，需等到再次出现短线机会点时，才能认为调整期结束，继续介入开始另一轮短线操作。

5. 止损点

股价连续 3 天涨幅超过 15%，18 日乖离率超过 15%。

投资决策：条件成立后立即辨识出最高收盘价，将之除以买入的平均成本价，得出的商数界定三个不同止损点所代表的参数。将最高收盘价乘以不同参数，得出预先设定的三个不同止损价位。止损价一旦跌破，立即执行控制风险措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 出逃点

持币状态下，股价反弹接近 18 日均线。

投资决策：不管何种原因错过卖出的时机，当股价有机会反弹到 18 日均线附近，可趁反弹出脱持股。如果又错过了，当下次股价反弹到 18 日均线附近又给了一次逢高出逃的机会，只不过愈是后面的出逃机会，股价则愈低。

7. 暴大量风险点

日成交量突然放大，随后连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部；暴大量后任一 2/3 次量，随后连续两日收盘价跌破次量 K 线实体底部，亦可视为满足基本条件。

投资决策：暴大量风险点成立，从交易总成本的角度考量，表明暴大量当日买进的大部分筹码已处于亏损状态，因此合理地怀疑该巨大成交量是主力换手的信号，股价往下调整的几率极高。暴大量风险点出现后需观察收盘价是否离 18 日均价很近，若为是，则可等待中线风险点出现后再执行风险控制。若收盘价与 18 日均价的价差超过 2%，则无需等待中线风险点成立，可立即执行风险控制。若暴大量当天 K 线留下长上影线或跳空缺口，则表示主力拉高出货的可能性极高，股价随后往下调整的几率高达 90%以上，投资者应立即执行风险控制。

投资需要纪律，缺乏纪律的随意投资行为，最终造成投资最大的风险——投资行为风险。这个风险不是市场造成的，是人为的，是我们自己的心态有待修炼，需要我们自己痛定思痛。从今往后，将风险管理摆在首位，盈利其次，早日修持成功，早日摆脱套牢的梦魇。

五、加码点确立的条件

中线投资者偏好波段操作，属于稳健投资属性，同时中线投资者也因为较少时间关心行情发展，容易错过机会点的执行。事实上，其中一部分人，已知行情可望转佳，心中仍存疑虑，认为股价仅是反弹，恐慌心态挥之不去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是投资决策踌躇不前。更多的是，完全没有机会概念，更不知何谓机会点。

错过了机会点怎么办(图 3-36)？中线机会点产生后，股价通常惯性地在18 日均线之上运行，此时的交易决策应该是积极地参与投资。尽管机会点已经错过，但中线机会点的产生，将促使股价在一段时间内，保持向上的趋势，此时介入投资属于低风险买入。这里特别再提出一个健康的投资心态，机会与风险并存，没有风险就没有利润，认识风险就能迎接风险。只要把握住控制风险的能力，当机会产生时，应该勇敢地进场承接。买入后，如果股价不涨反而往下跌(实际上在熊市的反弹过程中或猴市的震荡过程中经常发生)，也就代表该股风险已经出现，盘面上一定会出现中线风险点，届时再做卖出动作避开风险即可。换句话说，也就是“买对了，涨上去，没有出现风险不要抛。买错了，跌下来，出现风险立即认赔出场”的大赚小赔投资观念。

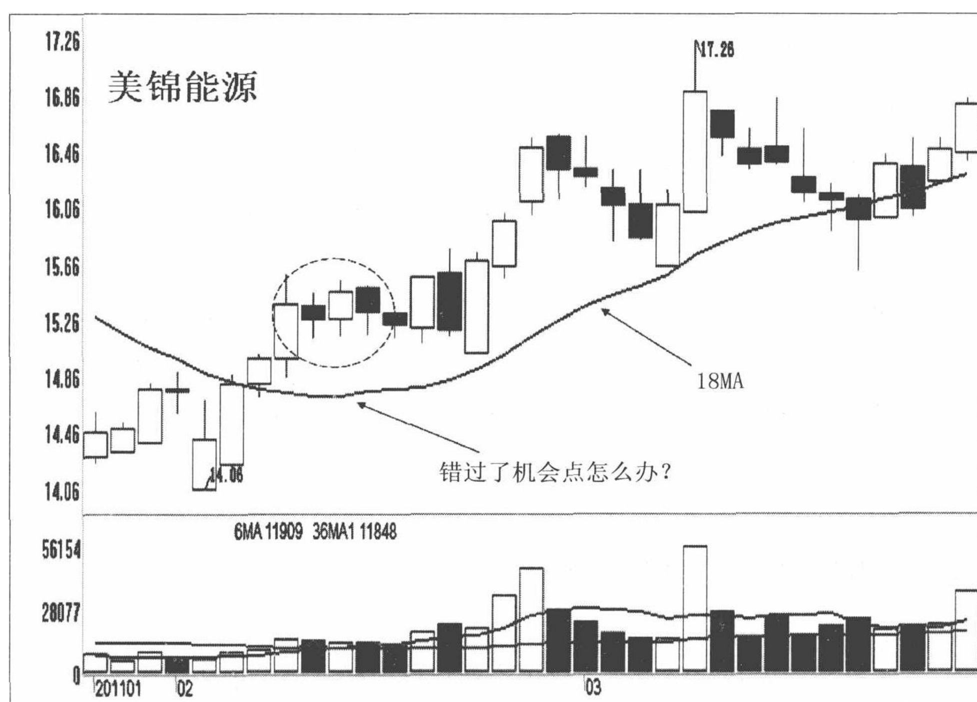


图 3-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

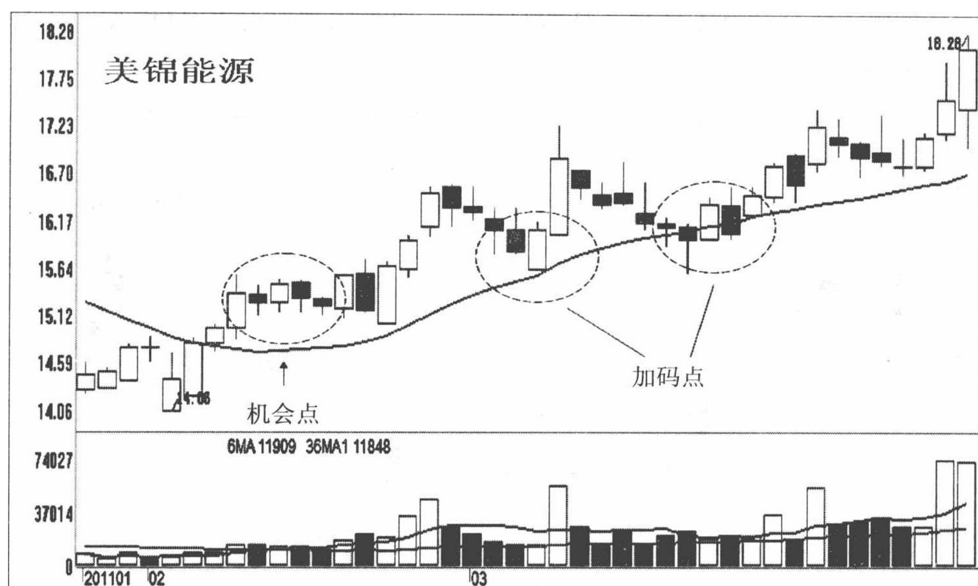


图 3-37

当然，知易行难。尽管有了以上的投资观念，能遵循如此简单、易行的操盘纪律者鲜少矣！最终，股票市场仅有少数人获利的原因，也就不言而喻。

当机会点产生后，如果来不及介入，建议不要追高。股价在 18 日均线之上运行时，偶会出现回调的可能。所谓回调，指的是股价上涨的过程中出现短暂的回落，由于中线趋势仍然向上，股价在回调碰触 18 日均线附近，通常会有一定的支撑(图 3-37)。更详尽地说法是，18 日均价代表 18 天以来全市场所有交易该股票的平均成本价，若当股价回调靠近平均成本价，空方力量会越显薄弱。原本获利状态下，如果持有者在此处出脱股票，则会立即损失时间成本与交易成本。

错过机会点，投资决策依然还是站买方，投资者可趁回调时机逢低介入。不过要提醒的是，股价在涨升的过程中，不是每一只股票都会出现回调。建议：一旦产生机会点，还是尽早在第一时间介入为佳。加码点的确立，基本上也是可遇不可求，优化条件更是追求最佳的加码价位，建议投资者参考基本条件即可，最佳加码价位仅是一种投资艺术的追求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加码点确立的基本条件：持股状态下，股价回调接近 18 日均线，且 18 日均线仍走多。

优化条件：{(当日收盘价 -18 日前收盘价)/18+ 当日 18 日均价}×1.004。

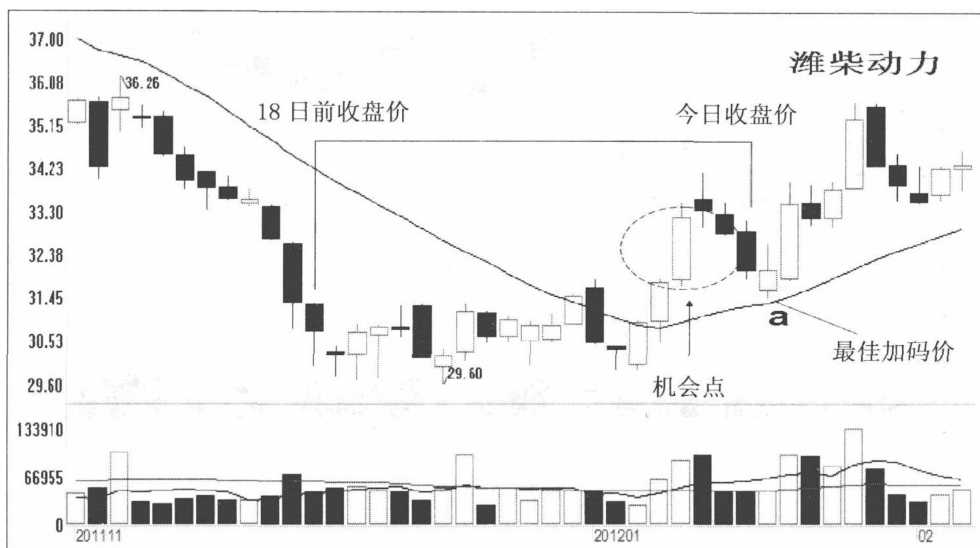


图 3-38

图 3-38 潍柴动力产生一次加码的机会，该股技术面满足以下条件：

持股状态下(机会点产生后至下一次风险点出现前，称为持股状态)，股价回调接近 18 日均线，且 18 日均线仍走多。

投资决策：错过了第一买点，之后股价有机会回调到 a 附近，可趁回调逢低介入。如果又错过,则需等待下一次股价再次回调靠近 18 日均线的机会，操作思路以尽量不追高为原则，不过愈是后面的加码机会，股价则愈高。

加码点更精确的说法应该是，机会点产生时已介入者，当股价回调到 18 日均线附近可乘胜追击，再次买进。错过机会点空手者，当股价回调到 18 日均线附近可逢低介入。因此，加码点亦可视为中线机会点，只不过介入时，该股可能已经涨升一段。

优化决策：股价回调即将靠近 18 日均价，如果 a 代表可能的最佳加码价，按照提供的公式，则计算出：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a 最佳加码价 ={(32.08-30.86)/18+31.3}×1.004=31.49

当天最低价 31.45，收盘价 32.08，成功低位加码。

图 3-39 格力电器产生多次加码的机会，该股技术面满足以下条件：

持股状态下，股价回调接近 18 日均线，且 18 日均线仍走多。

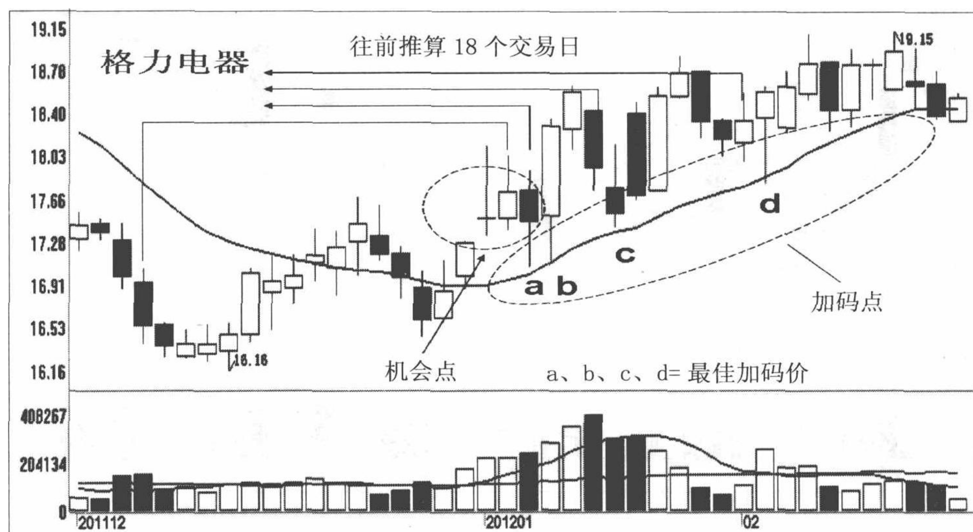


图 3-39

投资决策：错过了第一买点，之后股价有机会回调到椭圆形附近，可趁回调逢低介入。从图中发现，越是后面的加码点股价越高，但介入的位置总比高位追价风险低。为何风险低？理由是，股价在 18 日均线上方运行，回调到 18 日均线附近自然获得支撑，所以加码点成为最佳介入位置。作为中线的防守线，如果介入后，股价却跌破 18 日均线，此时心态也应保持稍安勿躁。如果股价继续跌，很快即会出现风险点，理论上风险点离加码点比较近，若出现风险点即执行卖出策略，损失将降至最低。若加码后股价开始攀升，之后可发现，加码点通常是一个小波段的起涨点。因此加码点位可说是风险与机会并存，只不过均线仍处于上升趋势，机会的成分要高一些。

优化决策：a=17.09 当天最低价 17.07，收盘价 17.48，成功低位加码。

b=17.13 当天最低价 17.12，收盘价 18.31，成功低位加码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c=17.48 当天最低价 17.42，收盘价 17.55，成功低位加码。

d=17.91 当天最低价 17.81，收盘价 18.60，成功低位加码。

图 3-40 至图 3-51 是加码点确立的条件案例，读者细心琢磨。

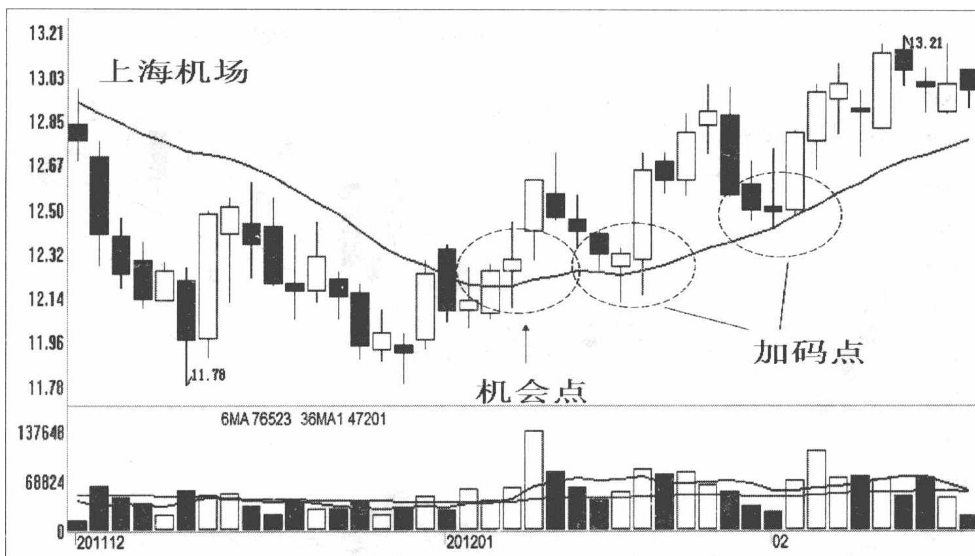


图 3-40

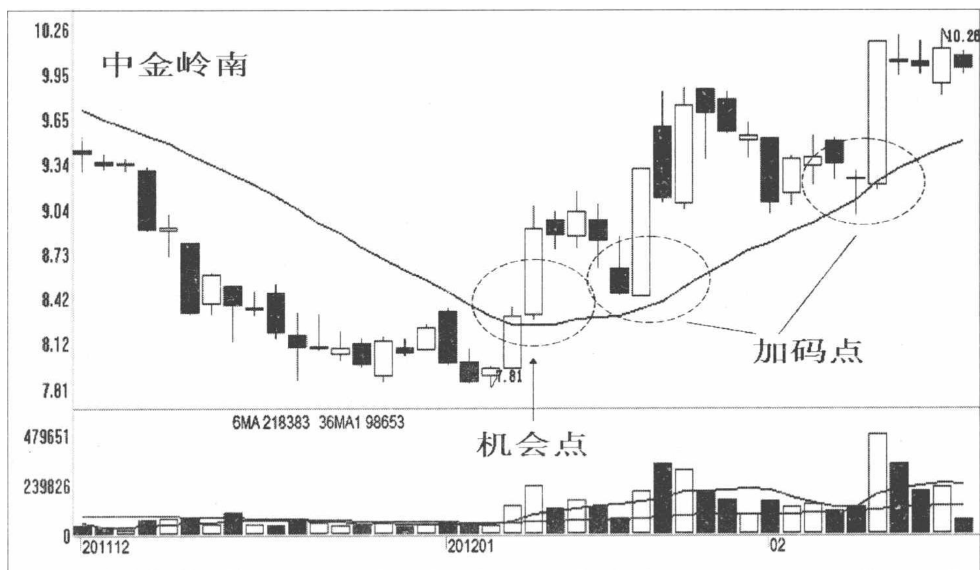


图 3-41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

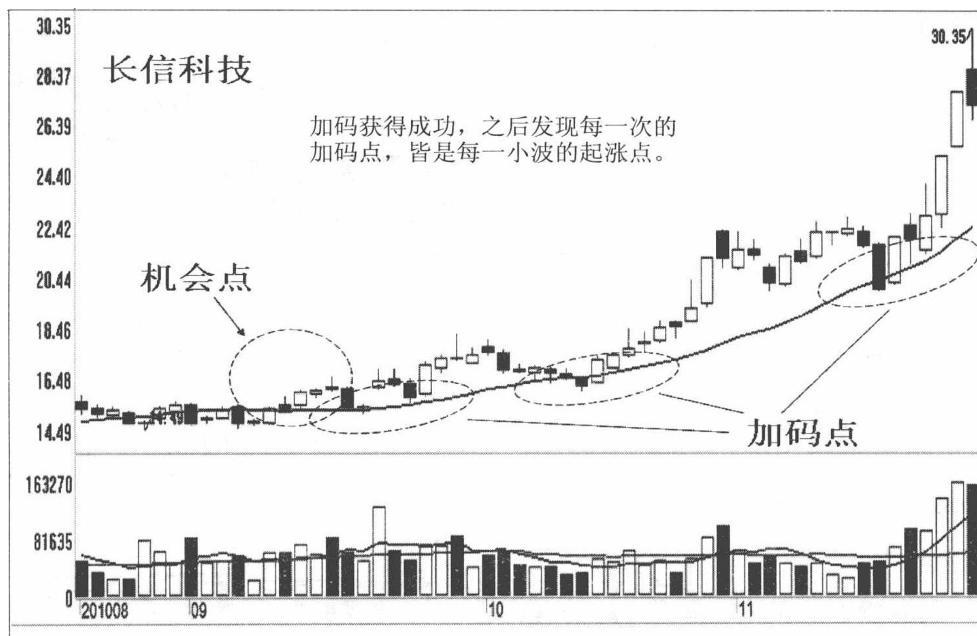


图 3-42

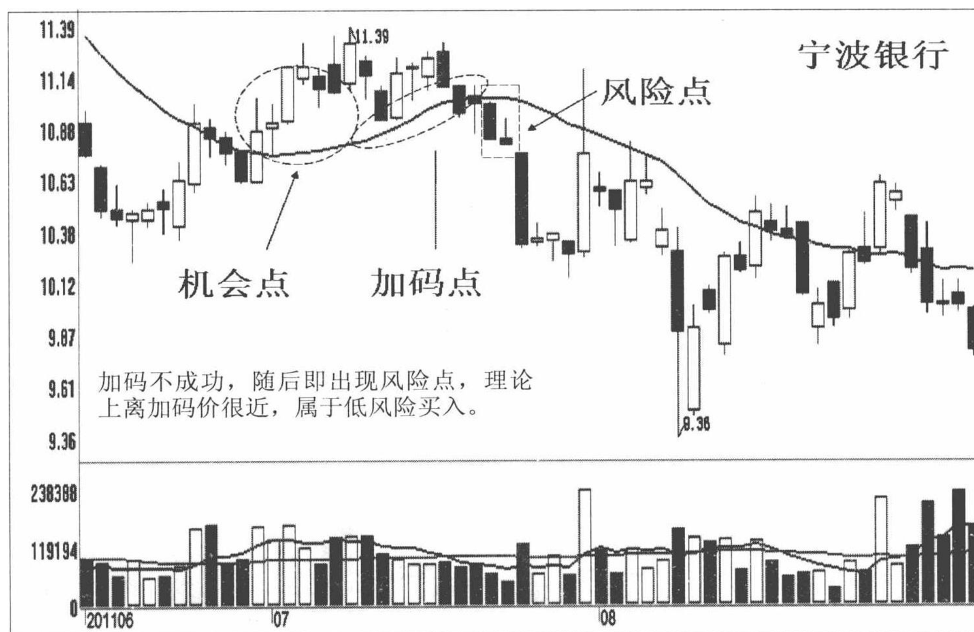


图 3-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

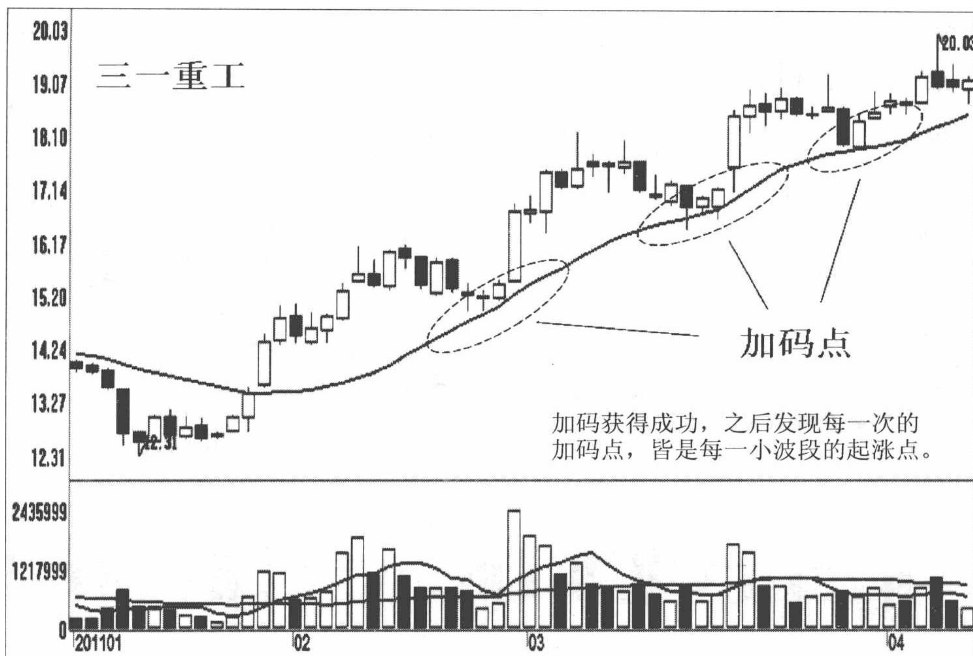


图 3-44

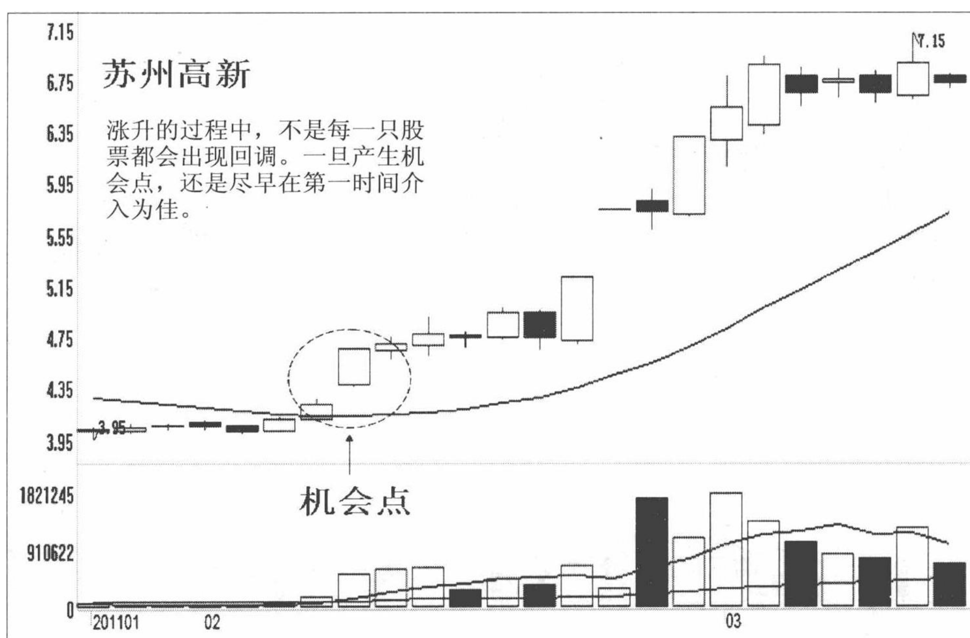


图 3-45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

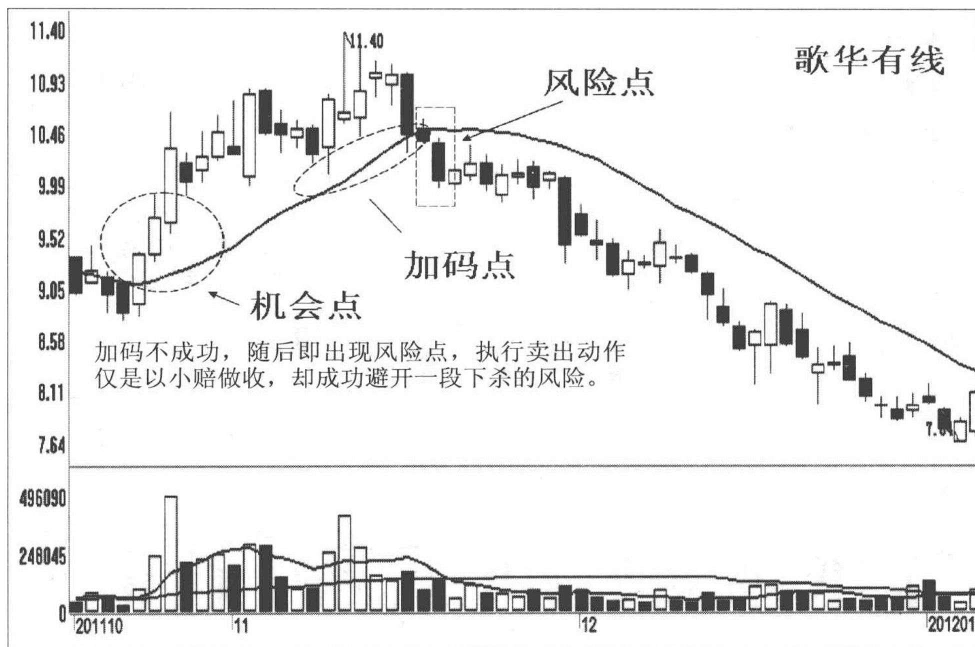


图 3-46

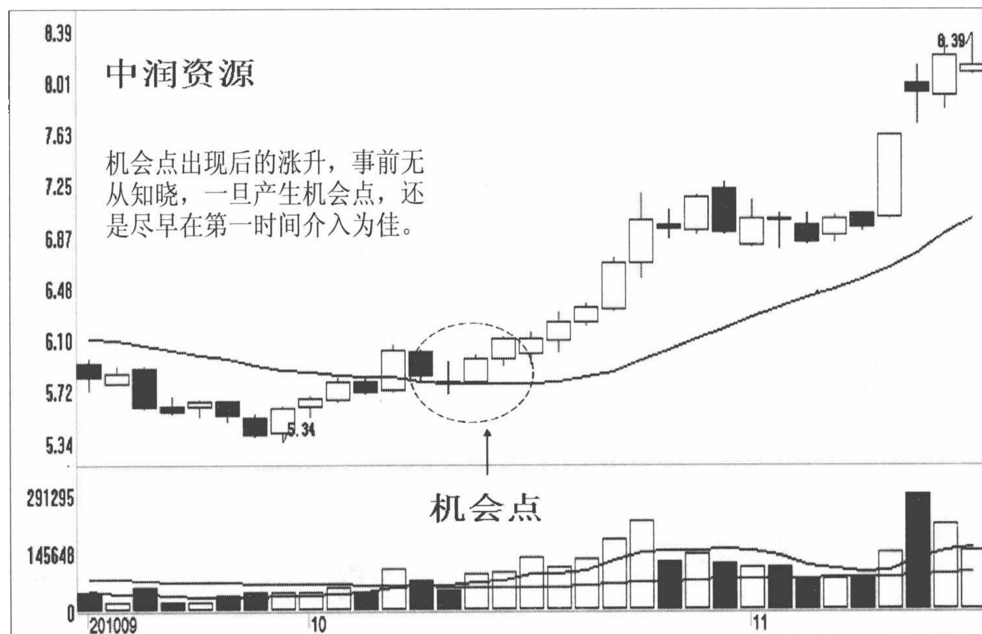


图 3-47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

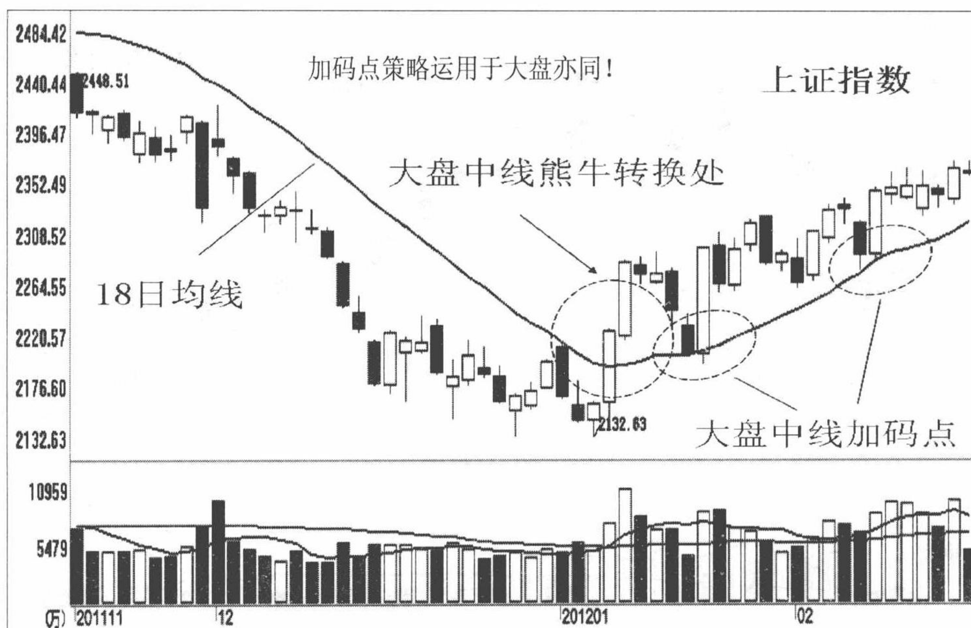


图 3–48

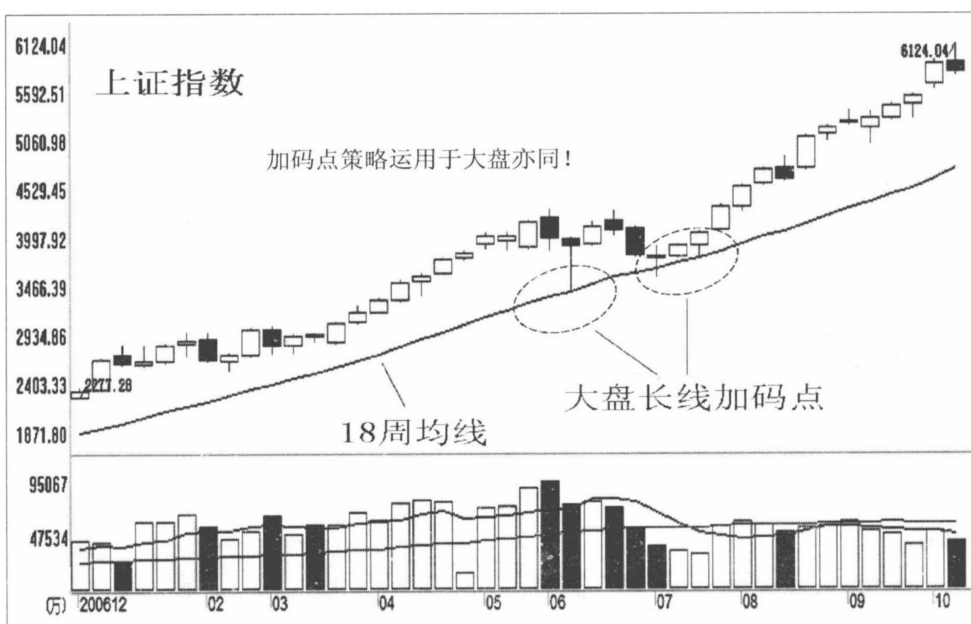


图 3–49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

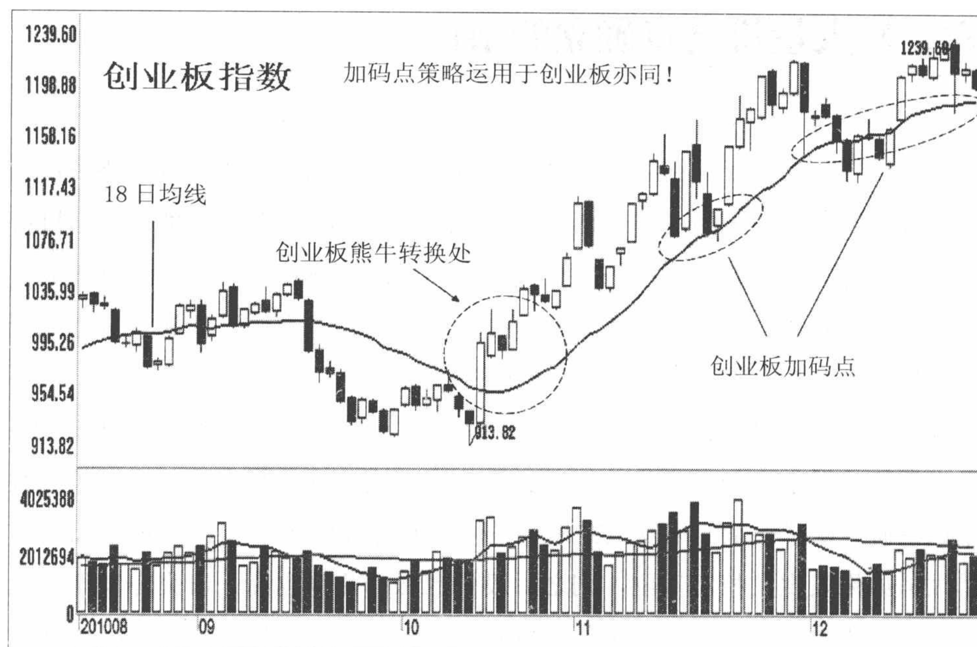


图 3-50

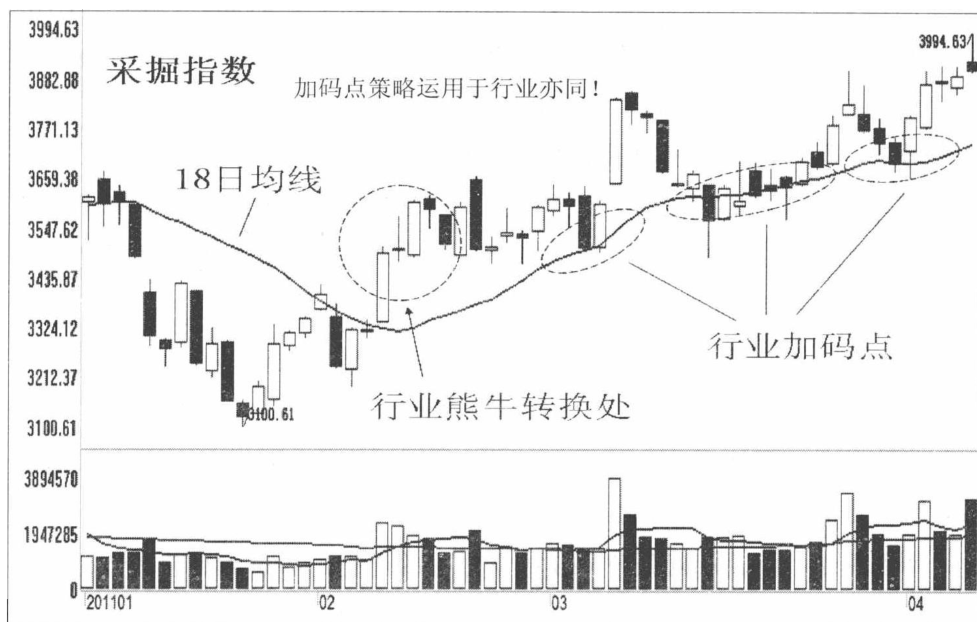


图 3-51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、暴大量机会点确立的条件

相对于暴大量的风险点，接下来分享暴大量的机会点。当一只股票当日出现一段时间以来最大的成交量(36 日均量的 3 倍以上)，其后又能证实当日所有作为买方的交易者都已经开始获利，我们有理由怀疑，暴大量当日所成交的买单可能是主力进场的部位，股价往上发展的几率大增。从暴大量出现后的走势，可以判别该股是否产生买入的机会。

暴大量发生之前的行情可能是下降趋势、上升趋势，抑或是盘整趋势；暴大量可能发生在相对高位、相对低位、上升或下降趋势中途。根据长期数据挖掘研究，暴大量如果发生在相对高位，则之后股价急剧下跌的几率较高；暴大量如果发生在相对低位，则之后股价上涨的几率也高。研究亦发现，底部区域发生暴大量的频率比头部区域发生暴大量的频率低，且底部区域暴大量的成交量绝对值也比头部区域要小很多。其原因是，主力进场通常采取分批买入策略，而出场时则采取快速换手策略，力求将筹码快速变现获利了结。如仔细观察盘面，会发现为数众多的股票，往往在每一波段的高点出现一根长长的巨量柱，尔后股价开始急跌的现象。

另外，暴大量机会点的辨识难度高于暴大量风险点。暴大量风险点通常发生在高位，且通常盘面上仅有一根长长的成交量柱，较容易辨识。暴大量机会点则经常产生在低位，且成交量逐日放大，投资者较容易产生迷惑，到底哪一天算是暴大量？

暴大量机会点确立的基本条件：日成交量突然放大(暴大量)，随后连续两日收盘价高于暴大量 K 线实体顶部(不分阴线阳线)。

优化条件：暴大量机会点出现于相对低位，且中线机会点也刚刚成立，双重机会点情况下，有利于股价上扬。

特别提示：所谓相对低位，仅能从过去的历史走势对照目前的点位，当下判断是低位，过一阵子可能会有更低位产生。因此，依照暴大量机会点成立后执行买入动作，若股价不涨反跌，当出现连续两日收盘价跌破暴大量 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线实体底部时，务必立即实施风险控制，认赔卖出。

2012 年 1 月 9 日浦发银行出现暴大量机会点(图 3-52)，该股技术面同时满足以下条件：

①1 月 5 日成交量突然放大：当日成交量超过 36 日均量 3 倍以上。

②连续两日收盘价高于暴大量 K 线实体顶部：1 月 6 日、1 月 9 日连续两日收盘价高于图中①处暴大量 K 线实体顶部 8.65 元。

投资决策：从单日交易总成本的角度考量，②点的出现，表明①点当日买进的大部分筹码已处于盈利状态，因此合理地怀疑①点的巨大成交量是主力建仓的信号。经大量数据验算后证实，在低档或回跌一段后出现①点，随后若出现②点，则股价往上攀升的几率极高。

股价由下方反弹至 18 日均线附近通常有一定的压力作用，暴大量机会点产生后需观察收盘价是否已站上 18 日均线，若为是，可等待中线机会点产生后再执行买入动作。若价差超过 2%，则无需等待中线机会点成立，可立即执行买入动作(图 3-53 至图 3-55)。

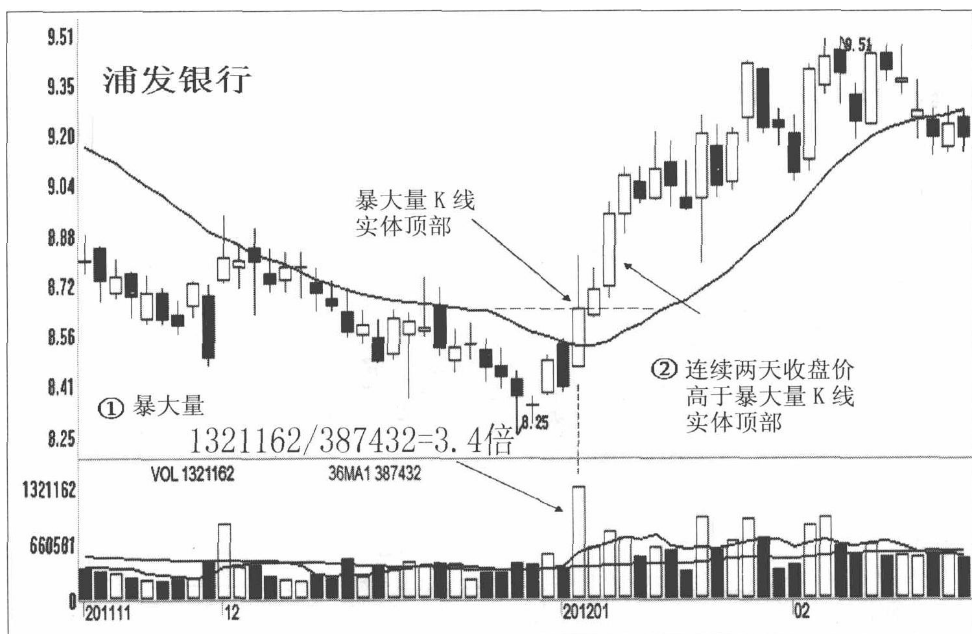


图 3-52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

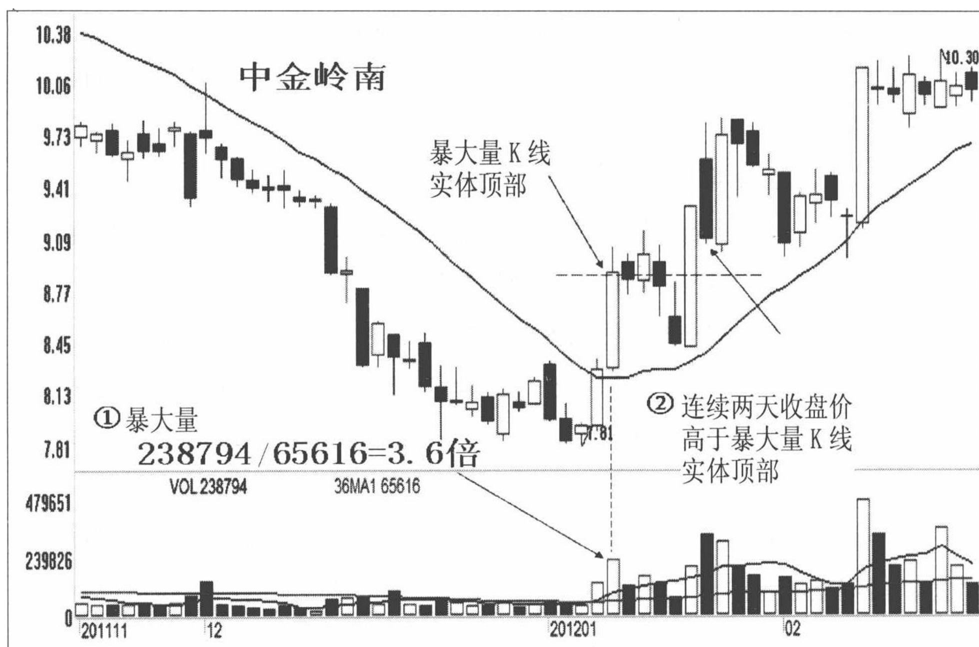


图 3-53

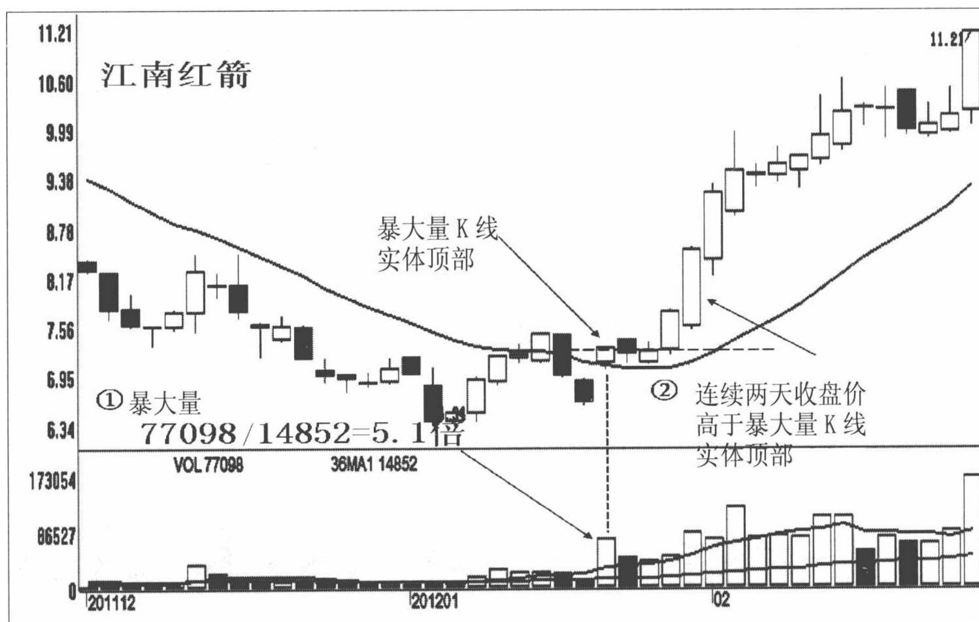


图 3-54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

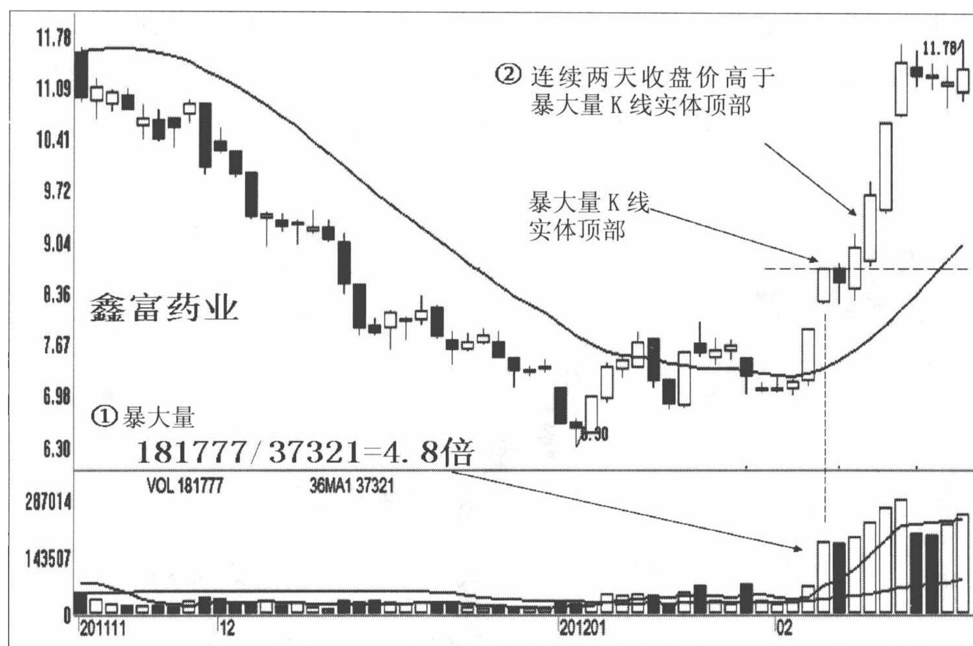


图 3-55

2012 年 2 月 3 日恒泰艾普产生暴大量机会点（图 3-56、图 3-57），该股技术面同时满足以下条件：

①1 月 19 日成交量突然放大：当日成交量超过 36 日均量 3 倍以上。

②连续两日收盘价高于暴大量 K 线实体顶部：2 月 2 日、2 月 3 日连续两日收盘价高于图中①点暴大量 K 线实体顶部 18.89 元。

③价差超过 2%：2 月 3 日收盘价与 18 日均价价差超过 5%，虽股价仍处于 18 日均线之下，但可小额参与投资，待中线投资机会产生可加码买进。

④中线机会点产生时股价已收在 22.4 元。

投资决策：①②点子条件成立后，从单日交易总成本的角度考量，②点的出现，表明①点当日买进的大部分筹码已处于盈利状态，因此合理地怀疑①点的巨大成交量是主力建仓的信号。大量数据验算后证实，在低档或回跌一段后出现①点，随后若出现②点，则股价往上攀升的几率极高。

股价由下方反弹至 18 日均线附近通常有一定的压力作用，暴大量机会点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生后需观察收盘价是否已站上 18 日均价，若为是，可等待中线机会点产生后再执行买入动作。若价差超过 2%，则无需等待中线机会点成立，可抢先执行买入动作，由于趋势尚未确立，建议仓位不宜过重。

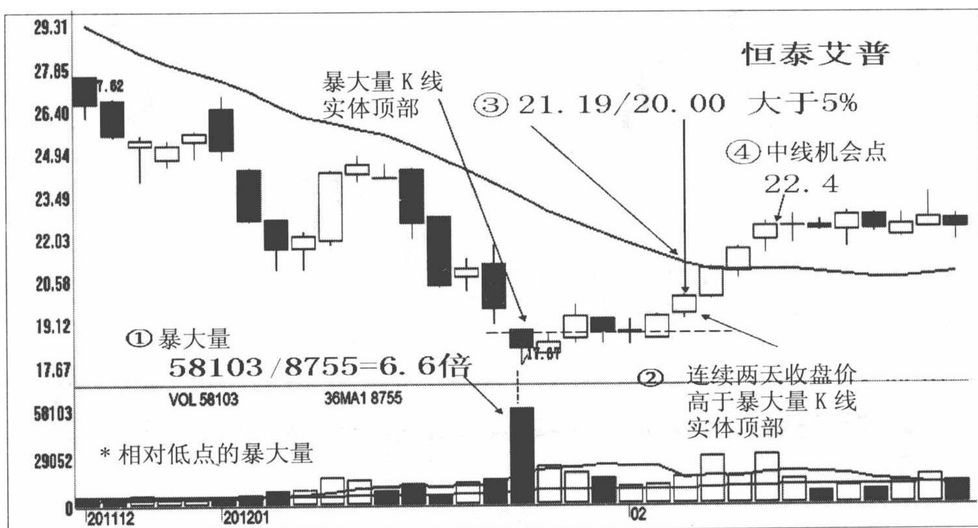


图 3-56

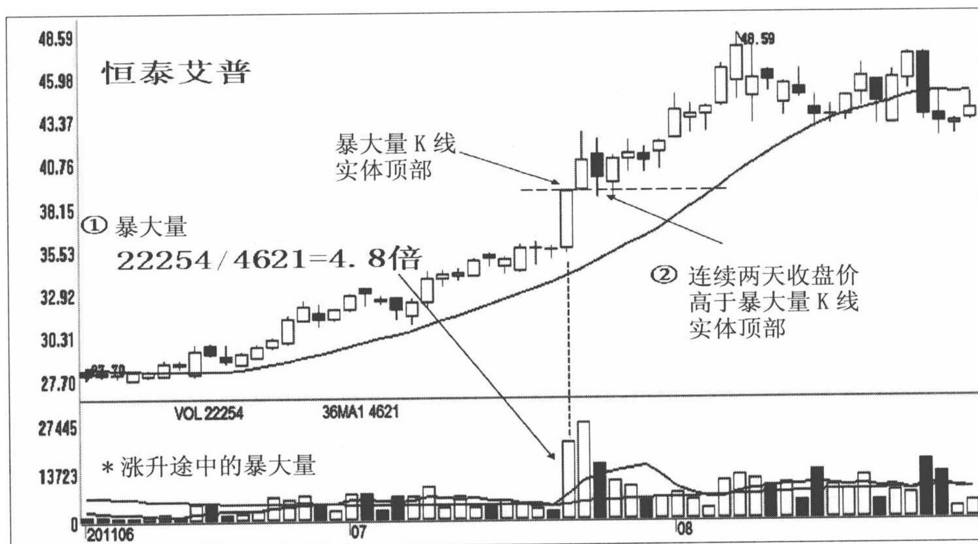


图 3-57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 2 月 6 日南方食品产生暴大量机会点(图 3-58)，该股技术面同时满足以下条件：

①1 月 31 日成交量突然放大：当日成交量超过 36 日均量 3 倍以上。

②连续两日收盘价高于暴大量 K 线实体顶部：2 月 6 日、2 月 7 日连续两日收盘价高于①点暴大量 K 线实体顶部 6.57 元。

③价差超过 2%：2 月 6 日收盘价与 18 日均价价差超过 19%，虽股价仍处于 18 日均线之下，但可小额参与投资。

④由于该股突发利空消息导致股价暴跌，因此暴大量机会点收盘价与 18 日均价价差高达 19%，介入后，股价反弹至 18 日均线附近应先执行高抛(急速下跌造成 18 日均线角度陡峭，满足中线机会点需较长时间)。

投资决策：①②点子条件成立后，从单日交易总成本的角度考量，②点的出现，表明①点当日买进的大部分筹码已处于盈利状态，因此合理地怀疑①点的巨大成交量是主力建仓的信号。在急速下跌后出现①点，随后若出现②点，则股价往上攀升的几率极高。

急速下杀后产生的暴大量机会点，介入仓位不宜过重，由于负乖离率过大，股价反弹至 18 日均线附近即可高抛了结。

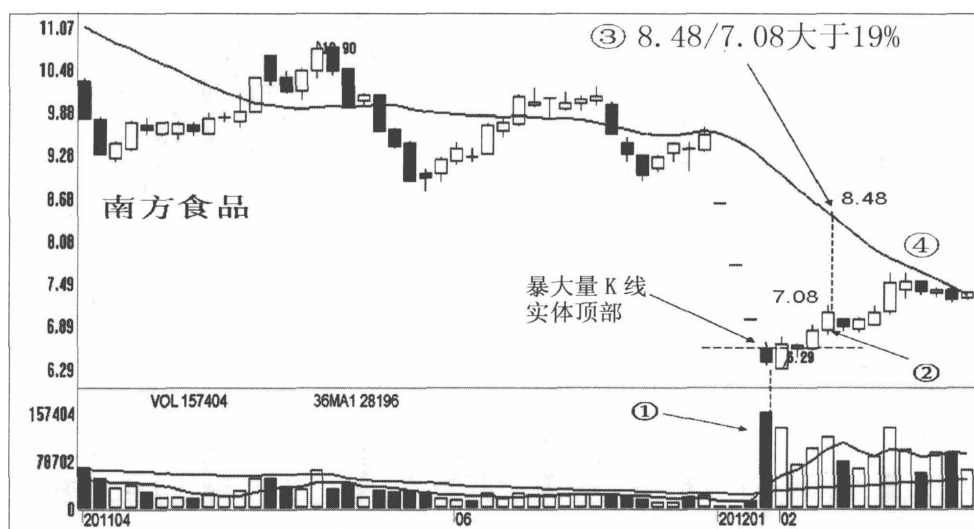


图 3-58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-59～3-62 是中山公用各个时期的操作示意，请读者细心体会。

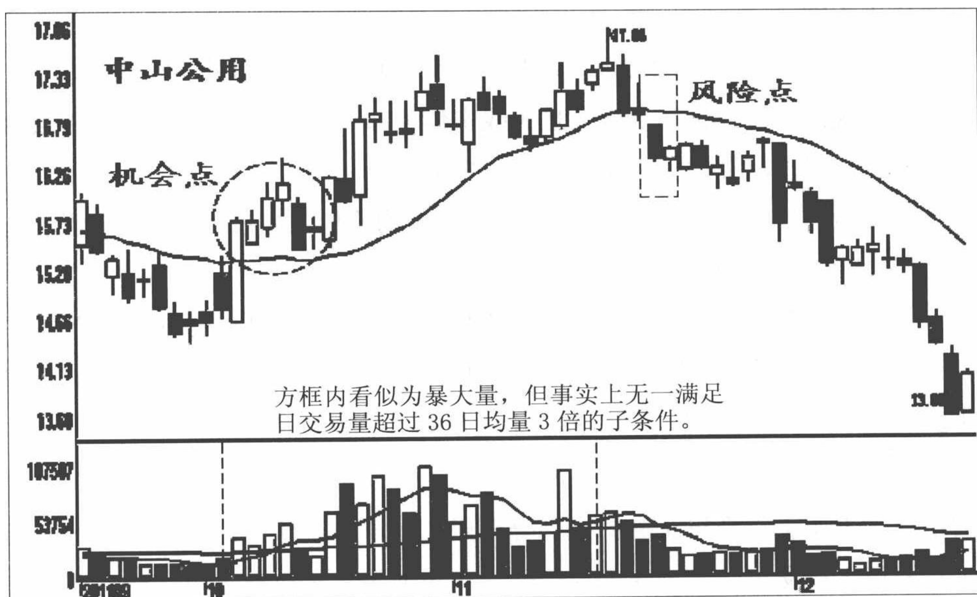


图 3-59

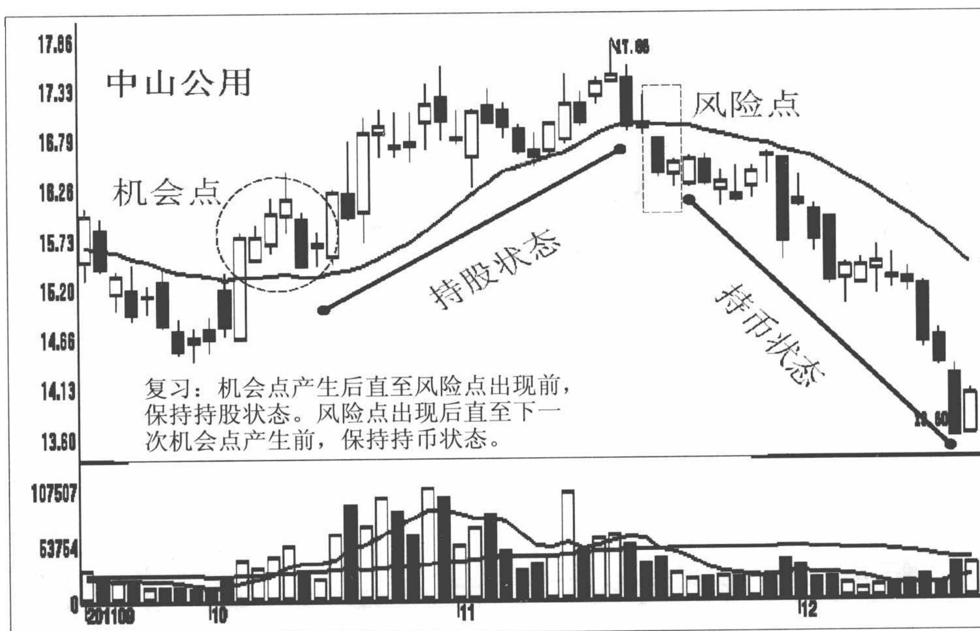


图 3-60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

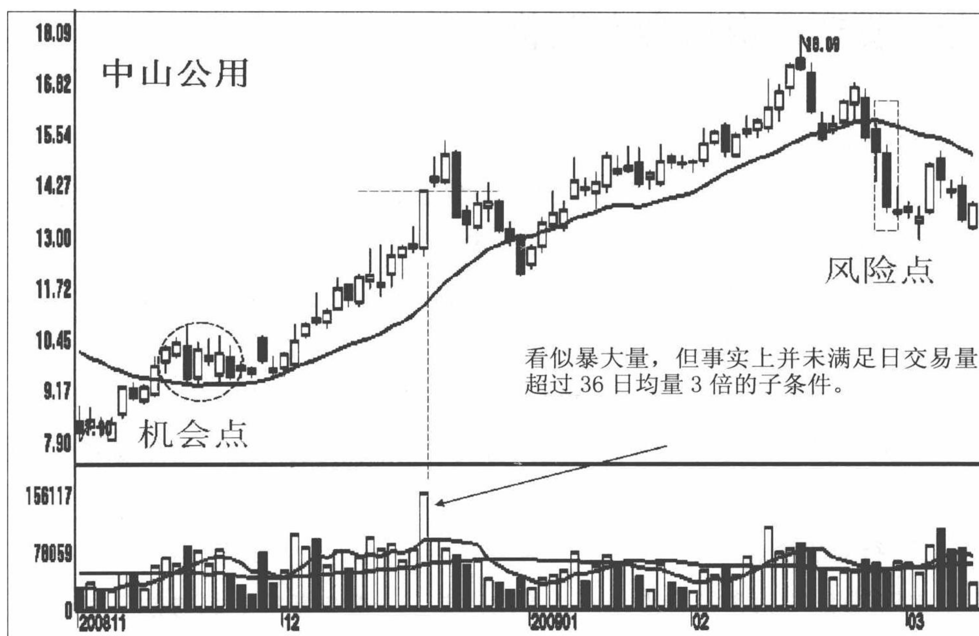


图 3–61

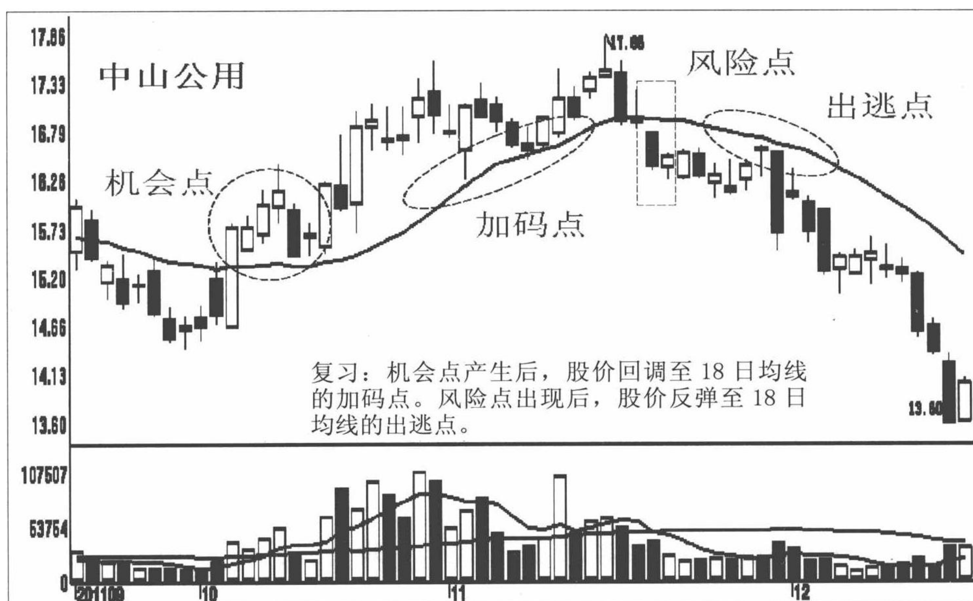


图 3–62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、股票投资机会点汇整

1. 大盘机会点

指数原本在 18 周均线下方运行且均线走空，当均线由空转多，且指数已连续两周在均线上方运行，当即判断大盘转为牛市。

投资决策：指数持续在 18 周均线上方运行，应保持牛市思维，仓位不必太轻。指数在均线以上的任何回调应视为调整，调整仅是多方力量暂时衰竭，由于整体趋势依然向上，因此持仓者应保持积极心态，莫过于恐慌。此时应注意量价关系是否密切配合，当量价背离时(指数继续向上，量能萎缩)牛市或将终止。

2. 行业机会点

判断方法与大盘机会点相同，不同点是，一般判断行业趋势使用 18 日均线为多，能较早反映行业趋势向上，亦有助于提早发现领涨的股票。

投资决策：行业指数是相关行业个股的集合，当行业趋势向上，通常提供个股较大的向上发展空间。股票市场多头时期，多数行业趋势向上，应选择与大盘对照处于强势的行业。

3. 个股中线机会点

股价下跌一段后，18 日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

投资决策：尽量选择研究报告综合点评为增持或买入的个股，若无研究报告综合点评为增持或买入的支持，则仅可小额参与或宁愿放弃，改选有基本面支持的标的。股价上涨没有建立在基本面向好的基础之上，虚涨的股价，最后也将因没有背后的支撑作为保障而崩溃。

4. 个股短线机会点

6 日均线走多且 6 日均线大于 18 日均线，现价大于 6 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

投资决策：尽量选择当期热门板块操作。若 18 日均线在上，6 日均线在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的短线机会点成立，由于中线压制短线，涨幅空间有限，建议小额进场操作，且最好快进快出。

5. 加码点

持股状态下，股价回调接近 18 日均线，且 18 日均线仍走多。

投资决策：加码点的操作思路以尽量不追高为原则，错过机会点，当股价回调到 18 日均线附近可逢低介入。之前已介入者，当股价回调到 18 日均线附近可乘胜追击再次买进。要特别提醒的是，涨升过程中，获利盘越来越多，空方力量不断地积累，最终将促使股价回调。因此，加码应以两次为限，连带第一次的机会点，共三次进场机会，越是后面的加码点风险越大。建议三次进场的资金配置以 5-3-2 比例分批介入持有，比如原计划买入 10 万元股票，机会点产生后买入 50%，第一次加码点产生买入 30%，第二次加码点产生买入 20%。建立稳健获利的投资思维，分批介入可以分散一次购足产生的风险。

6. 暴大量机会点

日成交量突然放大，随后连续两日收盘价高于暴大量 K 线实体顶部。

投资决策：暴大量机会点产生后需观察收盘价是否已站上 18 日均线，若为是，可等待中线机会点产生后再执行买入动作。若与 18 日均线价差超过 2%，则无需等待中线机会点成立，可立即执行买入动作。由于趋势尚未确立，介入仓位不宜过重，若负乖离率过大，股价反弹至 18 日均线附近即可高抛了结。

严守操盘纪律，遵循投资决策流程，任何时候欲建立仓位，必须具备充分理由，切忌道听途说，随性投资。该理由的最低限度应该是：

①大盘指数或欲介入个股之行业指数处于上升趋势。

指数处于上升趋势时期建立仓位，使得个股投资成功几率大增，股市环境恶劣时期建立仓位属于逆水行舟，投资成功应属侥幸。顺势而为成为投资需具备的理由之一。

②研究报告评级为增持或买入。

仅靠资金推动促成股价上扬的模式，终将因缺乏良好的业绩支撑而中途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夭折，基本面因素虽非择股的唯一考量，但缺之不可。个股及行业研报引导投资者选择优良的投资标的，成为投资需具备的理由之二。

③欲投资之个股出现中线机会点、短线机会点、加码点或暴大量机会点。

所谓天时(趋势)、地利(标的)、人和(执行力)，选择利于投资之市道为先，进而遴选优良投资标的，最后把握较佳的投资时点。不贸然进出，不冲动介入，待机会点产生后方执行买入动作，成为投资需具备的理由之三。

所有其他的理由，可以采纳，但不能躁进。每次欲建立仓位之前，请至少具备以上分享的三个最低限度的理由。

八、不同市道机会点产生的交易策略

牛市时期机会点产生的频率比加码点少，熊市时期风险点产生的频率也比出逃点少。原因是一个中级别市道的转换，机会点或风险点出现后，趋势将维持一段较长的时间。牛市途中经常会有回调逢低加码的机会，熊市途中也偶尔会出现反弹逢高出逃的机会。关键点就在熊市反弹的时期，盘面上自然产生机会点(符合中线或短线机会点确立的技术条件)，因此熊市时期机会点的把握必须与牛市时期机会点把握有所不同。

依照本书前述，机会点产生后，直到风险点出现前，建议保持持股状态，如此操作思路并不适合熊市时期。熊市时期股市整体向下运行，个股股价处于下跌过程中，偶有反弹的现象，此时出现的机会点可以介入，由于反弹的力度有限，因此无需等到风险点出现后才平仓。

不同市道机会点产生的交易策略建议：熊市时期出现机会点，介入后，中线投资者获利 5%～7%、短线投资者 3%～5%即可获利了结(图 3-63 至图 3-68)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

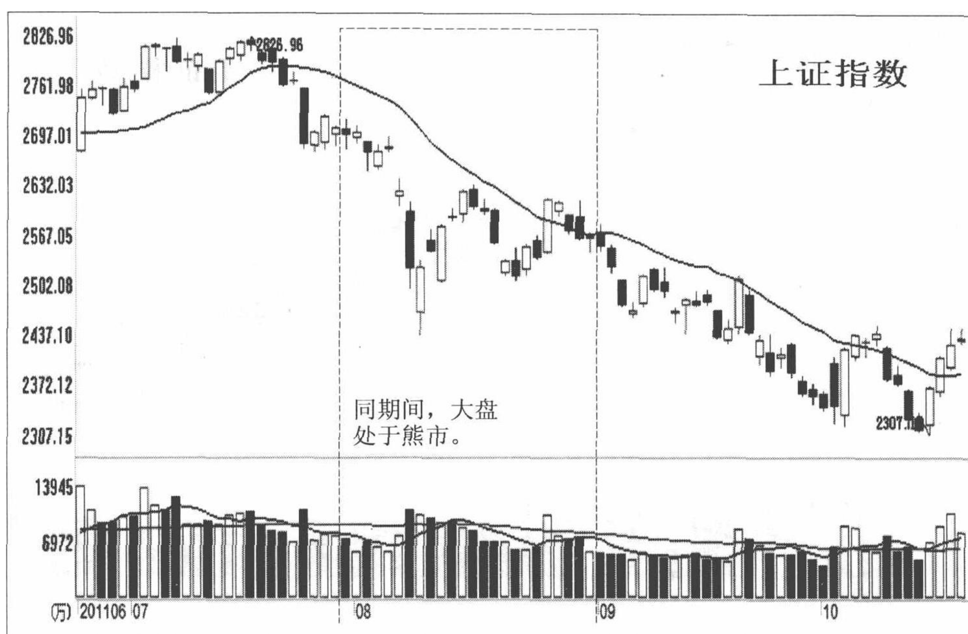


图 3-63

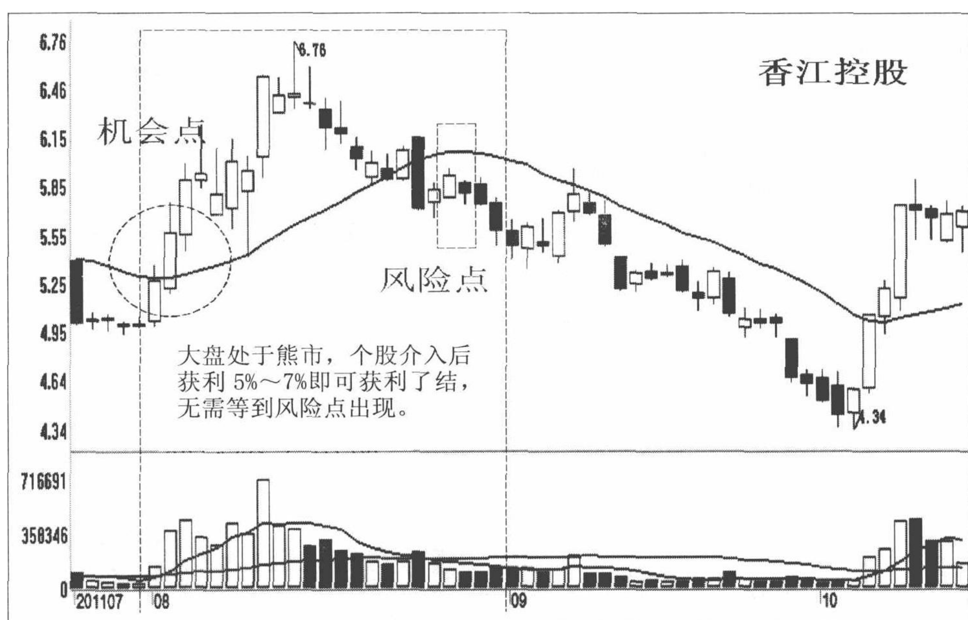


图 3-64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

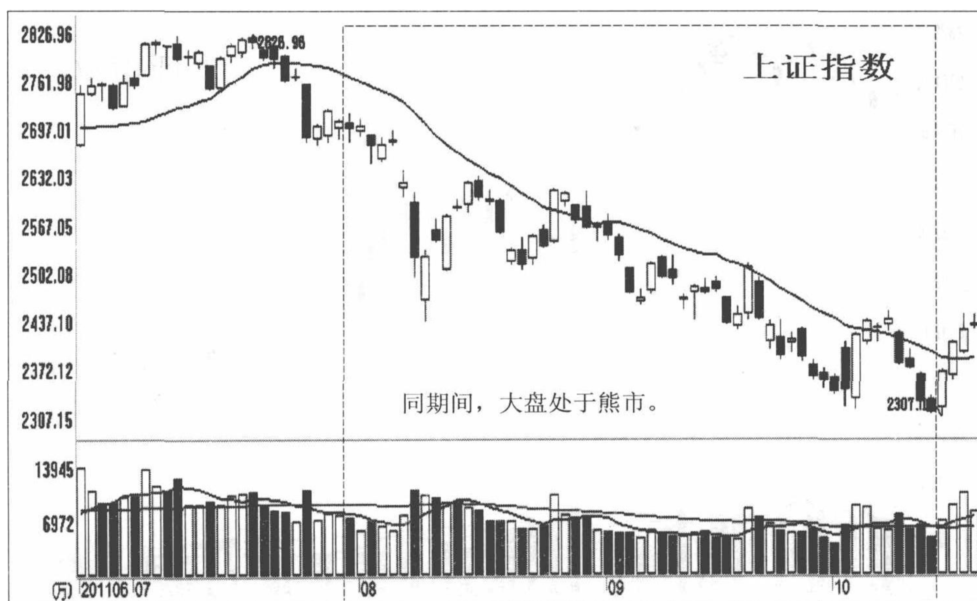


图 3-65

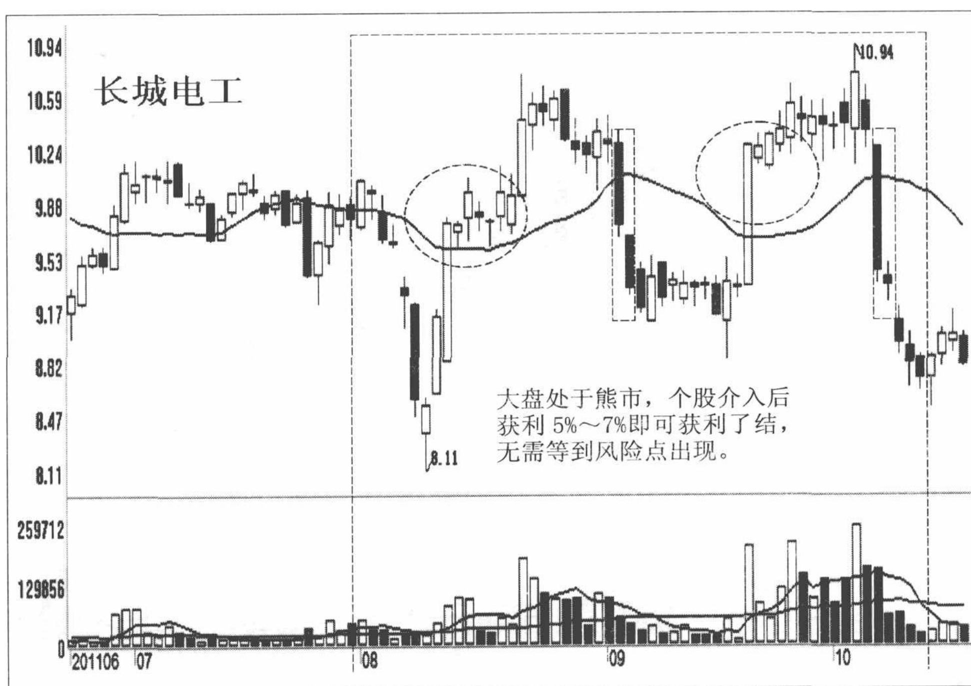


图 3-66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

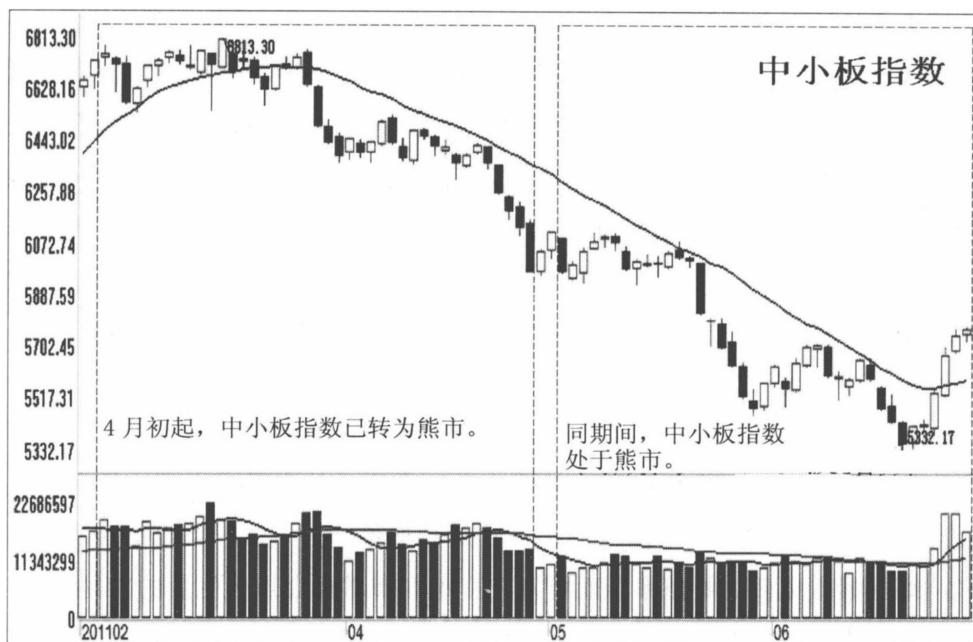


图 3-67

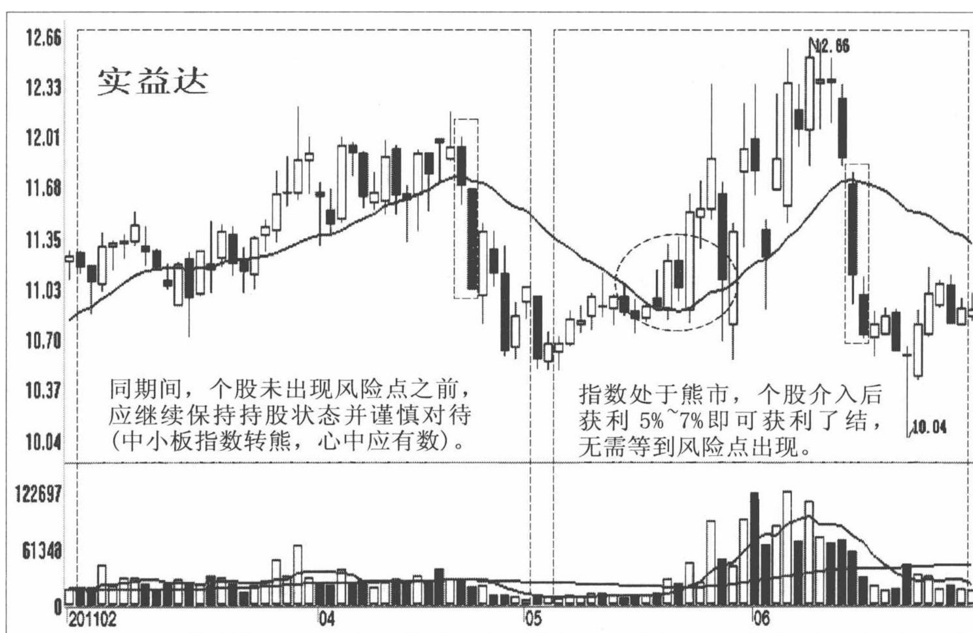


图 3-68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘持续走空的环境之下，个股逆势上涨的情况不可追捧，须小心待之。获利 5%～7%即可获利了结的概念并非固定，比如 7%～9%或 9%～12%也未尝不可，主要需考量当时市场环境。大盘空头气焰特别浓厚时，个股投资应降低获利目标见好就收，大盘处于熊市，但个股有利多消息或量价配合得当(保持价涨量增)，稍微提高获利目标也属正常。熊市市道环境下，短线投资者机会点产生后介入操作，获利目标更是定义为 3%～5%即可平仓了结。请注意，这里仅是假定机会点产生后股价往上发展的交易策略，若介入后股价不涨反跌，不管中线或短线，一旦出现风险点，须立即执行风险控制。

如果忽略不同市道机会点产生后的交易策略，也就是不理会市道，只要产生机会点就介入，出现风险点就退出，可以吗？答案是肯定的。原理是机会点基本条件经成功概率测试后，证实成功概率超过 50%，因此交易次数越多，终将累计更多的收益率。而特别分享不同市道机会点产生后的交易策略，是为了追求更高的收益率(熊市市道个股机会点产生后介入投资的平均收益率比牛市市道低，但成功率依然超过 50%)。

何谓成功概率？首先运用计算机编程技术，定义机会点基本条件，然后定义测试时间段与测试标的，再定义当个股满足条件后，20 天之内涨幅是否超过 5%，若为是，则定义为成功。风险点测试亦同，先定义风险点基本条件，再定义测试时间段与测试标的，最后定义当个股满足条件后，20 天之内跌幅是否超过 5%，若为是，则定义为成功。

何谓收益率？先假定起始资金 100 万，满仓最多 4 只股票(电脑随机挑选)，每只股票分配 25%资金。运用编程技术，定义当机会点条件满足后下一交易日介入，风险点出现后下一交易日退出(介入退出皆在可成交的价格范围内，买入手续费 1‰，卖出手续费加印花税 2‰)，之后得出期末资金值换算投资收益率。

表 3-2、表 3-3 为实证测试结果，时间段分别为，2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 16 日牛市时期；2007 年 12 月 16 日至 2008 年 10 月 28 日熊市时期；2008 年 10 月 16 日至 2011 年 6 月 28 日盘整市道。时间跨度刚好经历了三个不同的市道，测试对象为 2007 年 1 月 1 日前上市的 1298 只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算机测试之结果着实令人惊讶，尽管略去2007年的大牛市，熊市时期(2007年10月16日至2008年1月28日)1298只股票的平均收益率仍有40%之多。祈望投资者浏览完两张测试结果后，能使自身投资纪律更加严谨，学习计算机的绝对执行力。

表3-2　成功概率测试结果

区间	牛市时期 2007年1月1日至 2007年10月16日	熊市时期 2007年10月16日至 2008年10月28日	盘整时期 2008年10月16日至 2011年6月28日
内容	20个交易日盈5%的概率		
股价下跌一段后，18日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于18日均价至少4‰以上，6日均量大于36日均量	89.89%	67.7%	80.59%

表3-3　收益率测试结果

区间	牛市时期 2007年1月1日至 2007年10月16日	熊市时期 2007年10月16日至 2008年10月28日	盘整时期 2008年10月16日至 2011年6月28日
内容	平均收益率		
机会点条件满足后下一交易日介入，风险点出现后下一交易日退出，扣除交易费用3‰后之平均收益率	250%	40%	92%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、4‰的玄机

书中多次提及 4‰，包含：

①中线机会点——股价下跌一段后，18 日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

②短线机会点——6 日均线走多且 6 日均线大于 18 日均线，现价大于 6 日均价至少 4‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

③中线风险点——持股状态下，18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上。

④短线风险点——6 日均线由走多转为走空，连续两日收盘价小于 6 日均价至少 4‰以上。

⑤最佳加码价公式——{(当日收盘价 -18 日前收盘价)/18+ 当日 18 日均价}×1.004。

⑥最佳出逃价公式——{(当日收盘价 -18 日前收盘价)/18+ 当日 18 日均价}×0.996。

前四项的 4‰主要是为了确立多或空。

经计算机测试验证，收盘价与均价之差距至少需 4‰以上，能提高判断多或空的成功率。举例：中线机会点成立时，当日 18 日均价若为 10 元，则当日收盘价必须为 10.04 元以上。中线风险点成立时，当日 18 日均价若为 10 元，则当日收盘价必须为 9.96 元以下。

后两项的 4‰，是意图加码在隔天的低价区，或出逃在隔天的最高价区。套入公式计算出来的最佳加码价，通常是当天最低价往上 4 分钱的价位。计算出来的最佳出逃价，通常是当天最高价往下 4 分钱左右。由于与当日最高价或最低价仍相差 4 分钱，较能顺利触及成交，而计算得出的价位，往往成为当日绝佳的加码或出逃价位。

以上六项测试后另发现，4‰的概念，适用于股价 10 元以上之标的。股价于 10 元以下，需再次优化修改成以下参数，使得成功率维持在一定的水平(表3-4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-4　4‰的密码公开

价位	机会点 / 加码价	风险点 / 出逃价
10 元以上	1.004	0.996
8～10 元	1.006	0.994
6～8 元	1.008	0.992
4～6 元	1.01	0.990
2～4 元	1.012	0.988
2 元以下	1.015	0.985

对于加码价与出逃价的公式原理进一步认识后，特别提出两者与量能的关系作为补充说明。

1. 有关加码价

当股价在 18 日均线上方运行，6 日均量持续大于 36 日均量，且 6 日均量线走多，此种情况表示市场持续看多该股，基本上难有回调加码的机会。

当股价在 18 日均线上方运行，18 日均线依然走多，当股价回调到 18 日均线附近，可进行加码策略。唯须关注当时量能情况，若 6 日均量已萎缩至 36 日均量之下，则表示上升动力恐有阻碍，应放弃本次加码机会，保持持股状态即可。

2. 有关出逃价

当股价在 18 日均线下方运行，6 日均量持续小于 36 日均量，且 6 日均量线走空，此种情况表示市场持续看空该股，基本上也难有反弹出逃的机会。

当股价在 18 日均线下方运行，反弹到 18 日均线附近有机会进行出逃决策，为避免执行出逃后，股价不跌反涨，甚至过几天即产生机会点，也请关注当时的量能情况。若 6 日均量已放大至 36 日均量之上，且 6 日均量线走多，则该股近期产生机会点的几率较大，应放弃出逃计划，暂行观望行情变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、机会点与风险点操作的补充

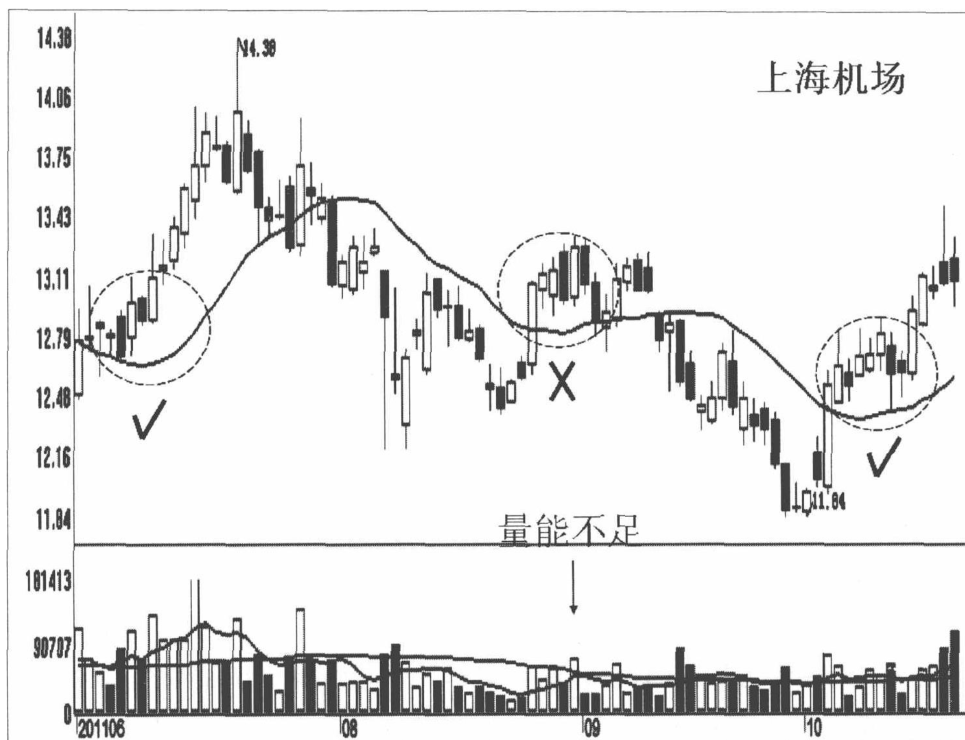


图 3-69

为屏蔽过多的无效信号，过滤的方法之一是参考量能，当 6 日均量在 36 日均量之下所产生的机会点将不予理会，如此可避免过多的信号，避开无谓的交易。

图 3-69，第一个和第三个圆圈处为有效信号，第二个圆圈处缺乏量能推动，较难持续上攻。18 日均线原本走空，当下已改变为走平或走多，代表趋势可望扭转向上。股价已立于 18 日均线之上，代表 18 天以来持有该股之投资者平均处于盈利状态。6 日均量大于 36 日均量，表示该股近期交易热络有资金关注。谨记，缺乏量能的支持，股价纵使向上发展，也仅是虚涨，不够踏实(图 3-70、图 3-71)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

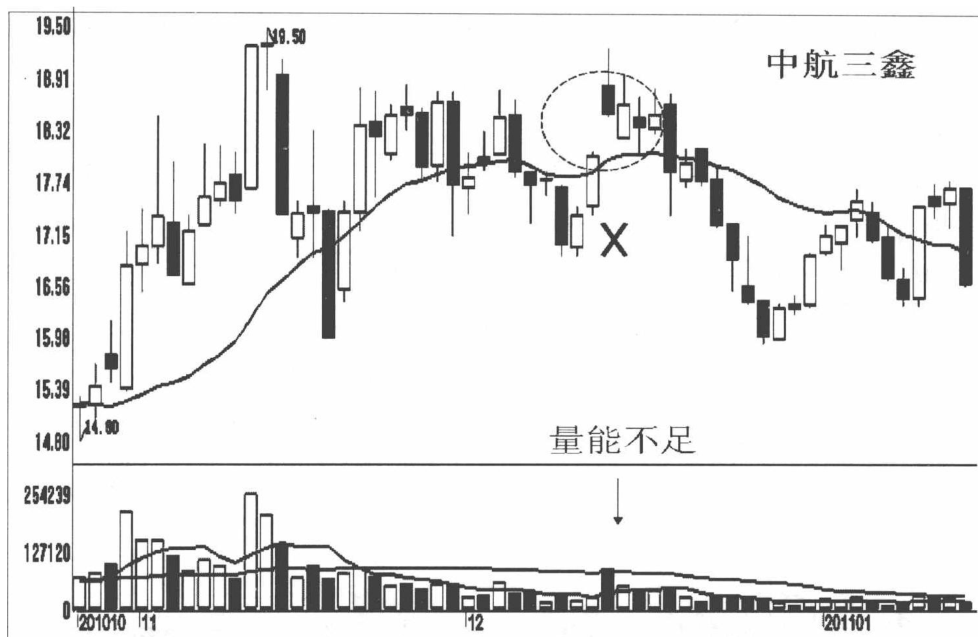


图 3–70

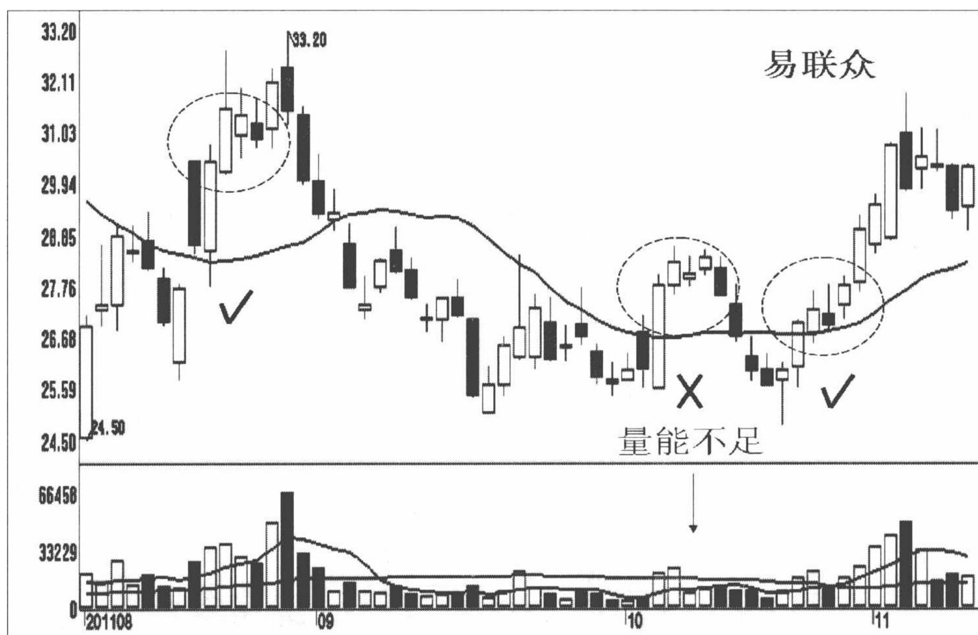


图 3–71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价产生机会点时，若 90 日均线就在上方很近的位置，基于长线压制中线，此时应选择放弃本次机会点(图 3-72)。

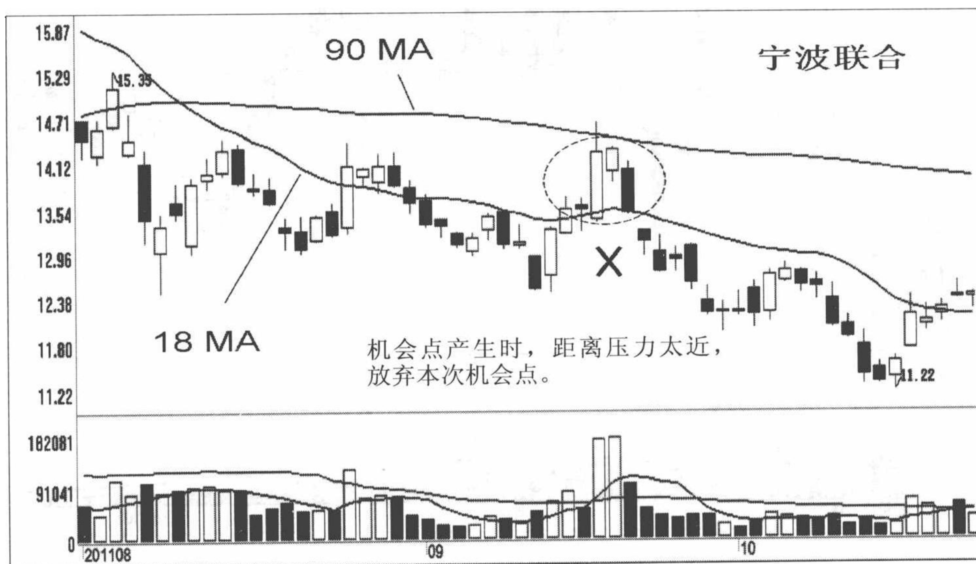


图 3-72

90 日以来的平均成本在上，当前股价在下，表示 90 日以来持有该股之投资者平均处于亏损或套牢状态，当股价由下方向上发展，即将靠近长期持有者成本价时，会有较大解套卖压(图 3-73)。

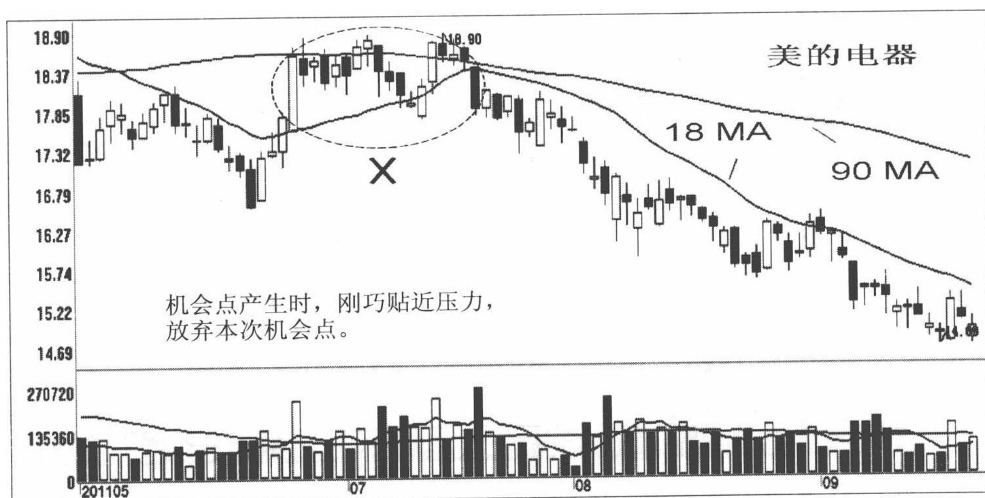


图 3-73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线投资者亦须注意中线压制短线的现象，当股价由下方向上发展，即将靠近18日均线，亦会出现中线解套卖压(图3-74)。

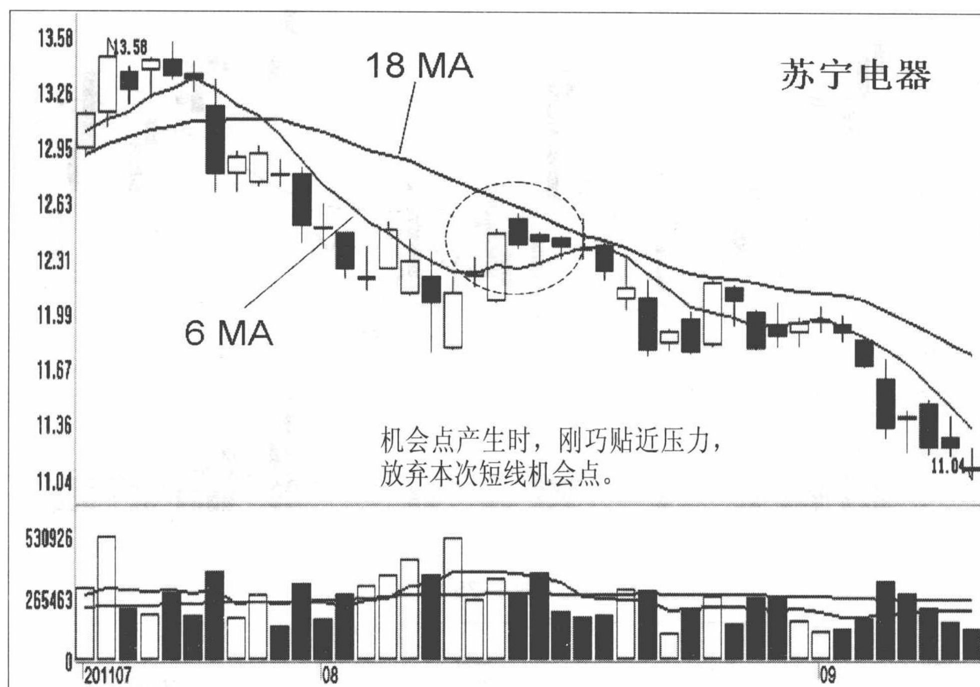


图 3-74

股价走势大略分为多头行情、空头行情以及盘整行情，当多空博弈激烈且陷入胶着，股价通常上下震荡。当股价短期内上下震荡且幅度不大，机会点与风险点将频繁出现，这种盘势无可避免(图3-75)。震荡初期尚无法辨识将走入整理行情，此时中线机会点条件若完全确立，则应坚守操盘纪律站买方。

介入后不久即出现风险点，更应坚守操盘纪律站卖方，承认错误仅仅是小赔(或仅损失交易手续费)，尽管连续三次失误，终究避开随后大跌的风险(图3-76至图3-78)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

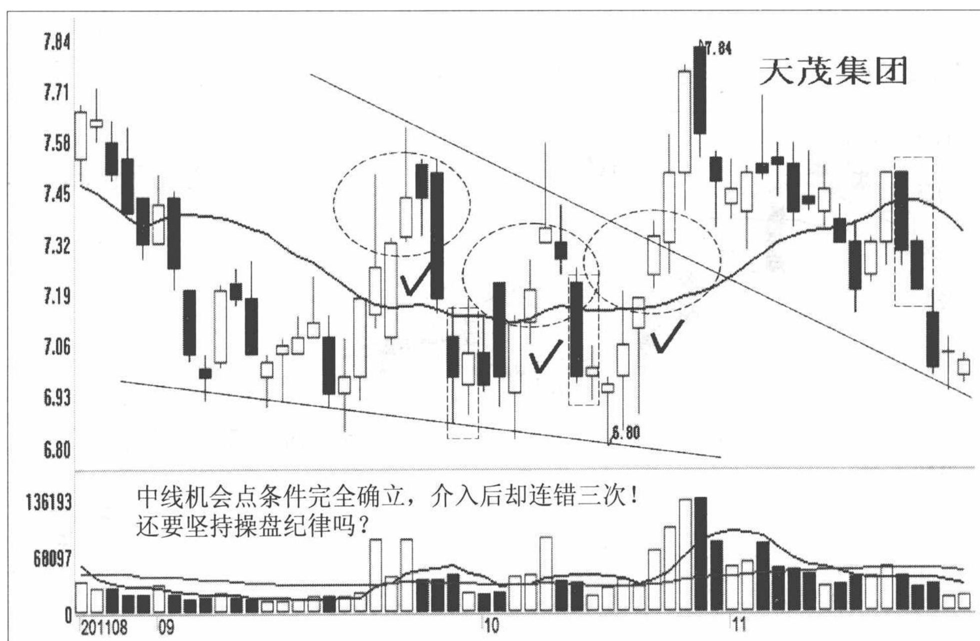


图 3-75

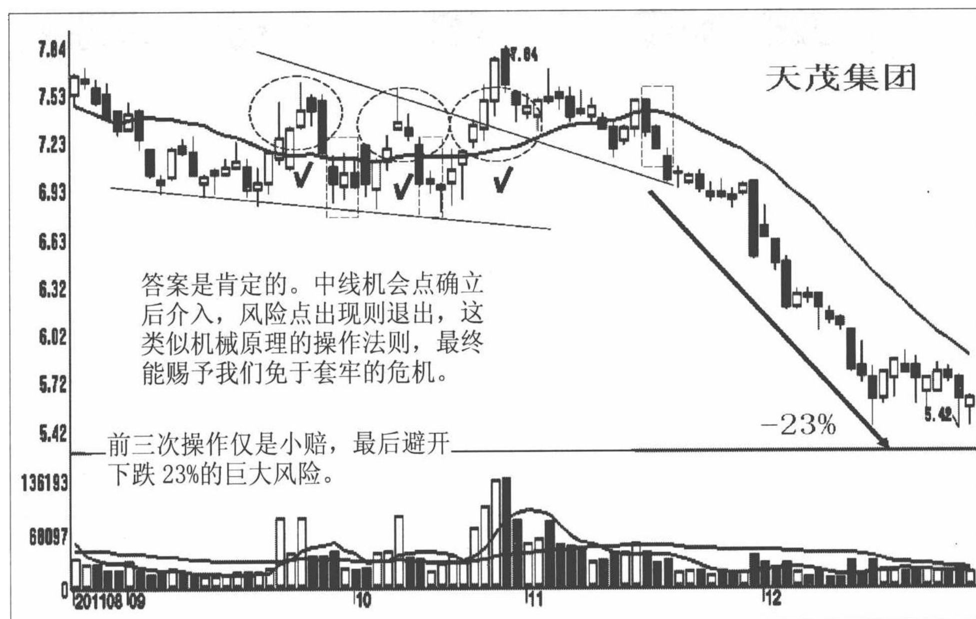


图 3-76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

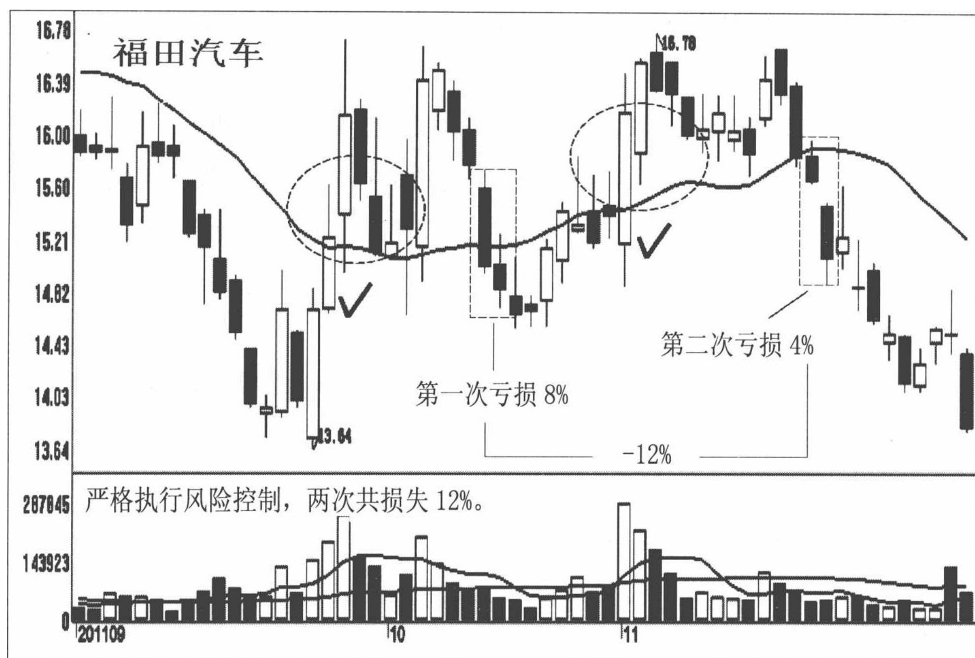


图 3-77

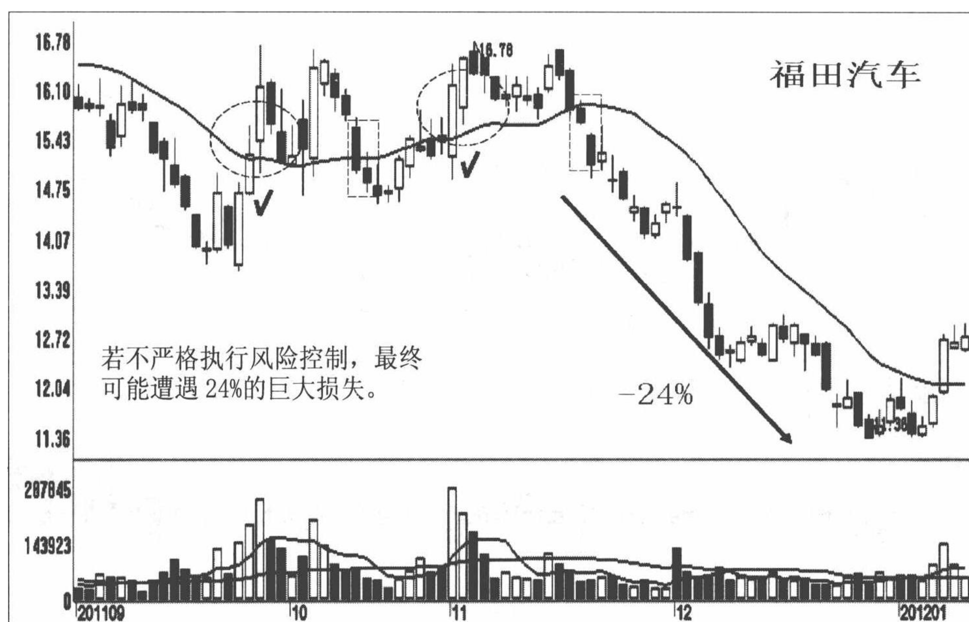


图 3-78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整过后，多空将分出胜负，摆脱盘局。投资者需要具备以下几个重要观念。

①事先难以判断盘局何时开始，周期多长，盘局何时结束。

②盘整行情期间，进出较为频繁，或将造成损失(小赔或损失手续费)。

③机会点产生欲介入操作，需对照该股相应之行业指数是否处于强势，大盘指数是否处于牛市。否则，须参照前述“不同市道机会点产生的交易策略”设立止盈点。

④股价行进过程中，盘整行情必然发生，切勿影响情绪或动摇操盘纪律。严格执行风险控制，操作思想为宁愿卖错也不愿套牢。

下面案例为盘整行情过后(图 3-79、图 3-80)，多方取得胜利，严守操盘纪律将获得丰盛回报的可能。

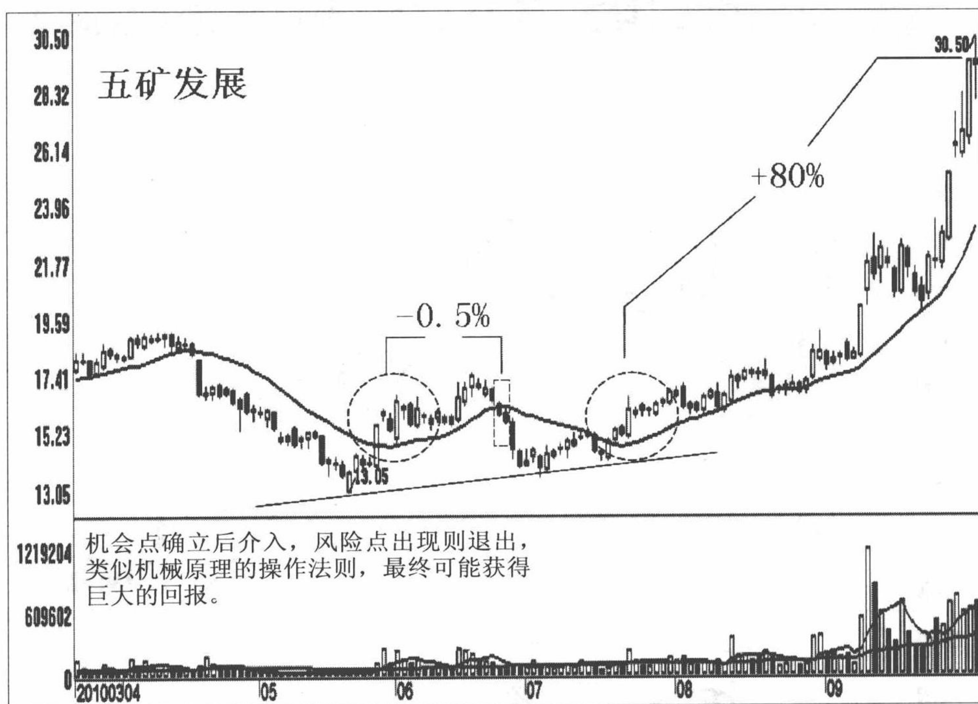


图 3-79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

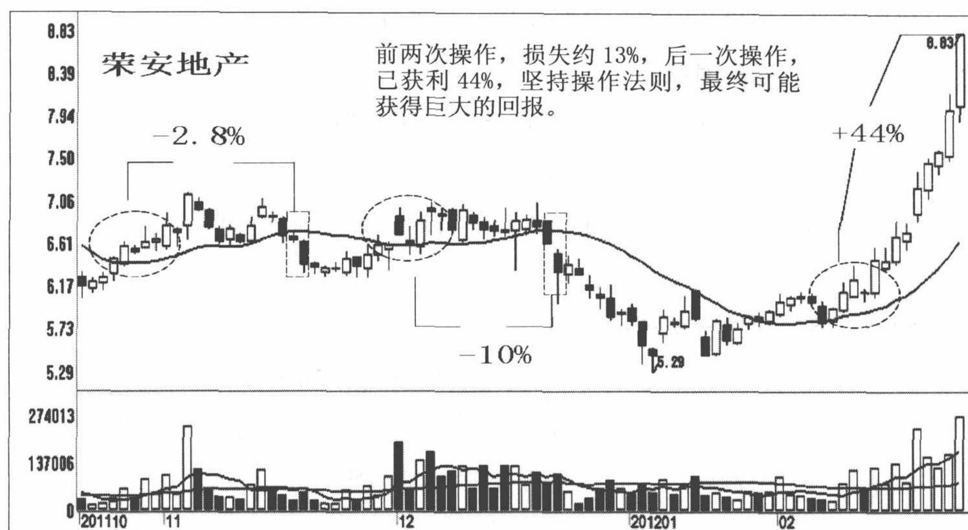


图 3-80

十一、融资融券操作时机与技巧

融资交易的实质意义是放大杠杆倍数进行股票投资，如果不是极有把握看好后市发展，则融资交易行为更趋近于投机而非投资。

可供融资交易的股票通常质地比较优良，当股价被严重低估时，便成为价值投资者亲睐的对象。由于机构投资多属价值投资者，因此涨势初起时，机构所融资买入的筹码，较容易发生锁单效应。此时散户亦开始融资追进，盘面上趋势向上，融资余额逐步增加，后市股价行情看好。

当融资余额增加至接近满档，可融资余额即将告罄，涨势将趋缓，此时若出现单日融资余额暴增，则需防范是否机构筹码易手。融资买入后，需观察个股走势是否疲软，尤其融资余额过高时，稍有利空消息，可能造成股价有杀多抢出现象。融资交易特别要求止损的能力，出现风险点时须立即执行风险控制，由于放大倍数进行投资，当行情反向时若无即时停损，则后果将十分严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下提供融资操作时机与风险辨识，供投资者参考。

适合融资交易的时机：

①标的股 6 日均线大于 18 日均线且呈多头排列。

②中线机会点产生(相对低档为佳)。

③股价回调至加码点附近即止跌且 6 日均量大于 36 日均量。

④对应的行业指数 18 日均线走多。

融资交易风险注意事项：

①是否出现暴大量风险点(日成交量突然放大为 36 日均量的 3 倍以上)？

②是否出现中线风险点、短线风险点或连续 3 天涨幅超过 15%的现象？

③单日融资余额剧增，股价是否处于相对高档？

④单日融资余额剧增后，涨势是否已趋缓？

⑤6 日均量小于 36 日均量时，不进行融资交易。

若有以上情况，则放弃该次融资买入决策。

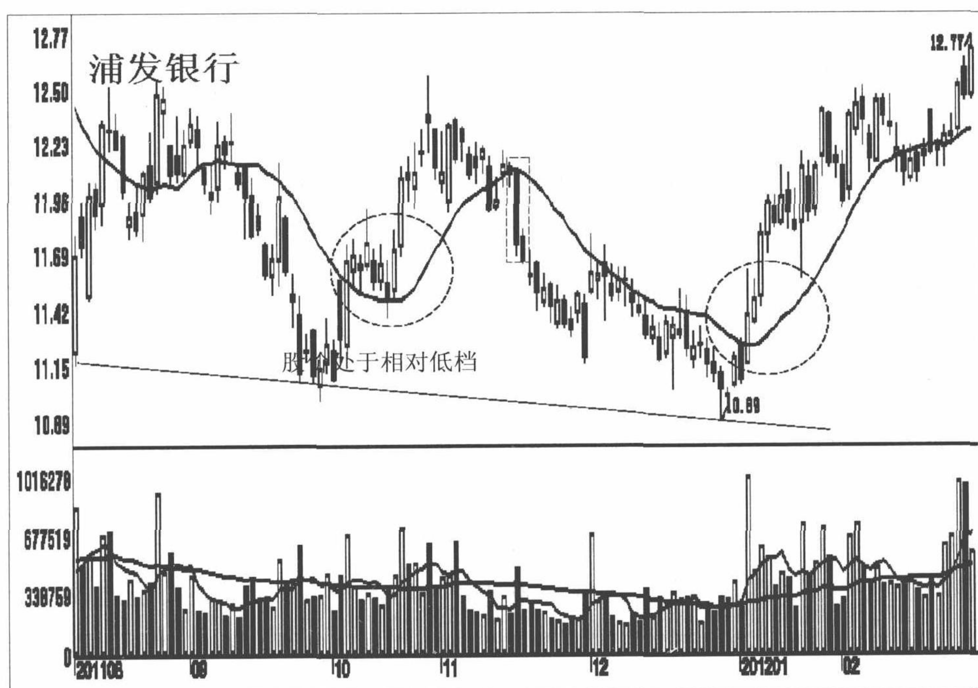


图 3-81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-81 浦发银行产生两次中线机会点，股价处于相对低档，对应的银行指数 18 日均线走多，符合融资交易时机。

投资决策：第一次机会点融资买入后，约 20 天后出现风险点，此时需当机立断进行风险控制。

第二次机会点融资买入后，没有出现任何风险信号，可保持持股状态。

图 3-82 中金岭南圆圈处产生中线机会点，但对应的有色金属指数 18 日均线隔日才开始走多，因此圆圈处可视为一般机会点介入，融资交易需等待椭圆形处加码点方可实施。

投资决策：股价回调至加码点附近有止跌现象，且 18 日均线走多，且 6 日均量大于 36 日均量，符合融资交易时机。

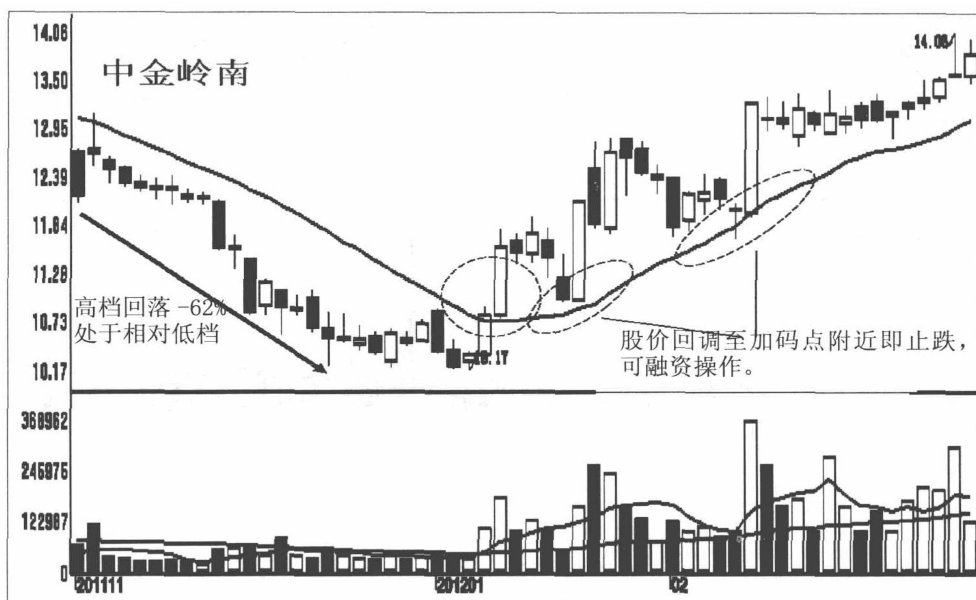


图 3-82

2011 年 4 月 18 日中泰化学产生机会点(图 3-83)，对应的化工指数 18 日均线走多，符合融资交易时机。4 月 21 日出现中线风险点，不管融资买入或一般买入，隔日都应执行风险控制。4 月 22 日又出现暴大量风险点，两个风险点先后出现，属于极度弱势格局。尔后虽出现出逃点，仅是侥幸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资决策：股价走势讯息万变，机会点介入后，任意一天出现风险点，必须毫不犹豫地认赔卖出。融资买入属于扩张信用向券商借款买入股票，行情稍有松动迹象应立即提高警觉，更何况风险点已经出现。

再次提醒，欲融资买入，尽量遵循“相对低档”介入为佳，本案例为负面案例。

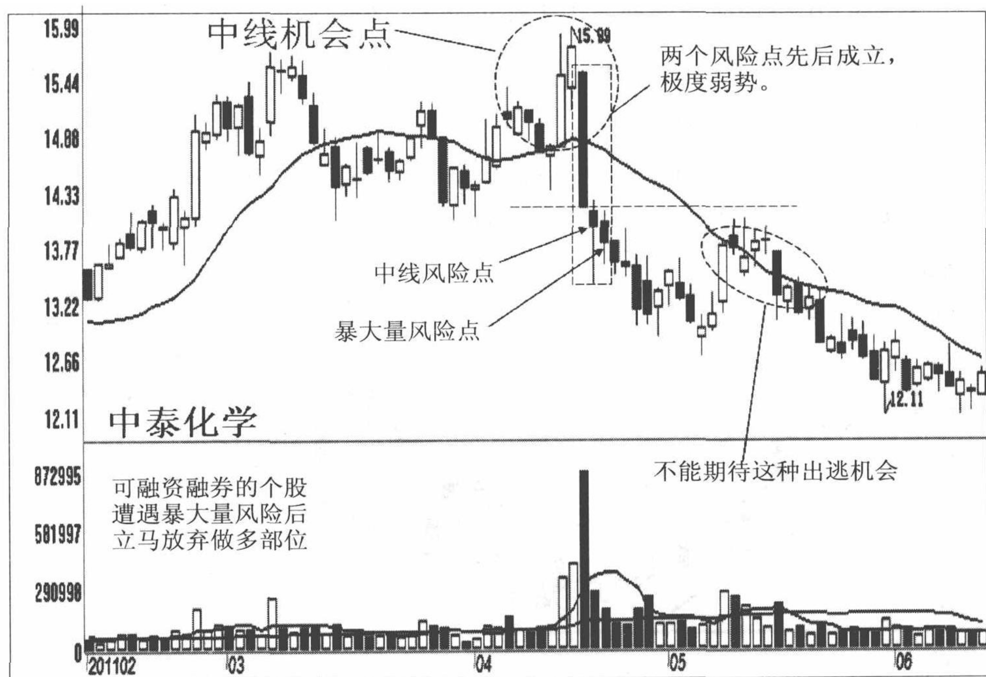


图 3-83

图 3-84 中泰化学产生中线机会点，股价处于相对低档，对应的化工指数 18 日均线走多，符合融资交易时机。

投资决策：图 3-83 中泰化学案例，尽管是融资买入，出现风险时能及时退场，损失仅是细微。图 3-84 中泰化学案例，机会点介入后，未出现风险点则保持持股状态，按照融资放大倍数计算，直至盘面上最后交易日实际获利已将近 80%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

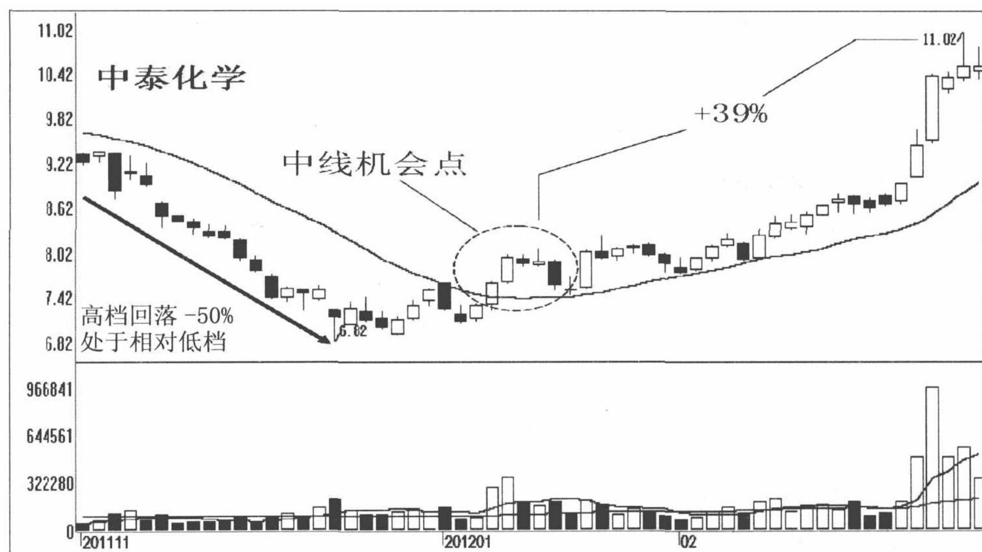


图 3-84

成功交易的心灵密码：

买了涨上去，没有出现风险继续持有，大赚。

买了跌下来，出现风险立即认赔出场，小赔。

卖了跌下来，没有出现机会继续观望，持币。

卖了涨上去，风险解除考虑再次介入，持股。

融券交易的实质意义为借力使力，往下掼压股价获得下跌价差所产生的利润，特别是个股量价与趋势皆不利于多方，此时融券放空成功几率较大。如果不是极有把握看坏后市发展，融券交易比融资交易风险更为巨大，尤其放空逆势股，偶有遭遇轧空的可能。

市场上融资交易的总量通常大幅领先融券交易，一是习惯性问题，多数投资者不习惯做空，看坏后市顺势做空者鲜少矣。二是融券卖出获利空间有限，不似融资买入后获利空间无限大。三是券源较少，券商能提供借券的券量不足，偶有发生看坏个股后市发展却无券可融。

开通信用交易业务欲进行融资融券交易时，必须熟读证券公司提供的信用交易基础知识与交易规则。尤其融资融券期限、保证金比例、维持担保比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例等等。融券放空更适合硬需求的投资者(通常为机构或主力大户)，可通过融券放空进行套期保值交易。建议一般投资者，仅在空头市场熊市时期使用融券交易，且熟记学习以下融券放空注意事项。

适合融券交易的时机：

①标的股 6 日均线、18 日均线呈空头排列(90 日亦空为佳)。

②暴大量风险点及中线风险点前后确立(相对高档为佳)。

③股价反弹至出逃点附近即止涨且 6 日均量小于 36 日均量。

④对应的行业指数 18 日均线走空。

⑤放空当日 MACD 指标于零轴以下(代表人气涣散)。

⑥该股资金净流出现象。

融券交易风险注意事项：

①是否出现暴大量机会点？

②是否出现中线机会点、短线机会点或连续三天跌幅超过 15%的现象？

③单日融券余额剧增，股价是否处于相对低档？

④单日融券余额剧增后，跌势是否已趋缓？

⑤该股是否为逆势股(大盘或板块下行趋势，个股却上扬)？

⑥6 日均量大于 36 日均量时，不进行融券交易。

若有以上情况，则放弃该次融券卖出决策。

交通银行前后出现中线风险点与暴大量风险点，对应的银行指数 18 日均线也走空，对照 DIF-MACD=-0.04，且资金有净流出现象，符合融券交易时机(图 3-85、图 3-86)。

投资决策：中线风险点出现，之前持有股票者应先执行风险控制(卖出股票)。暴大量风险点出现后，可执行融券卖出，放空后待 MACD重回零轴以上(代表人气聚集)立即融券偿还。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

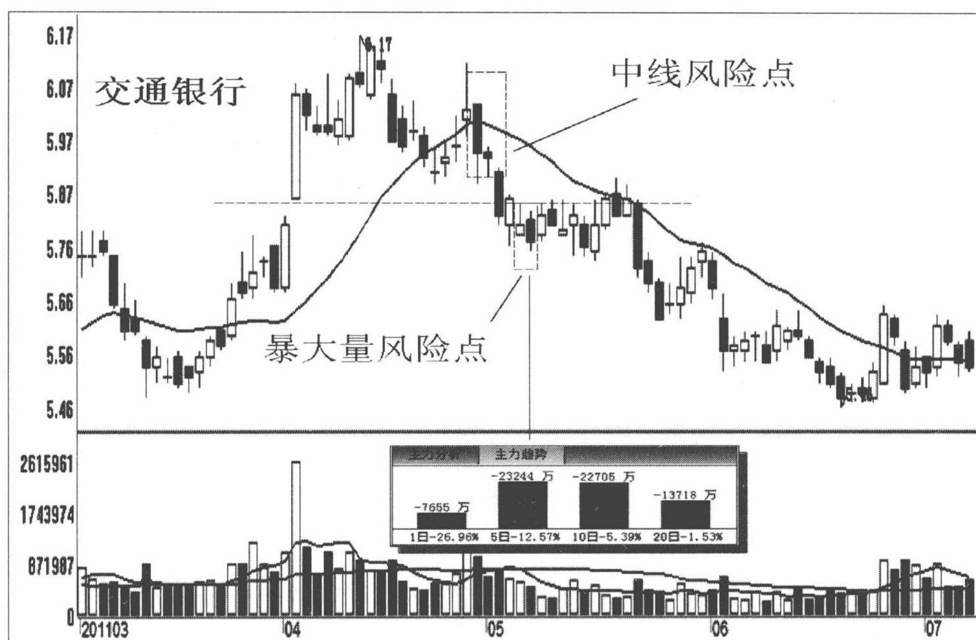


图 3-85

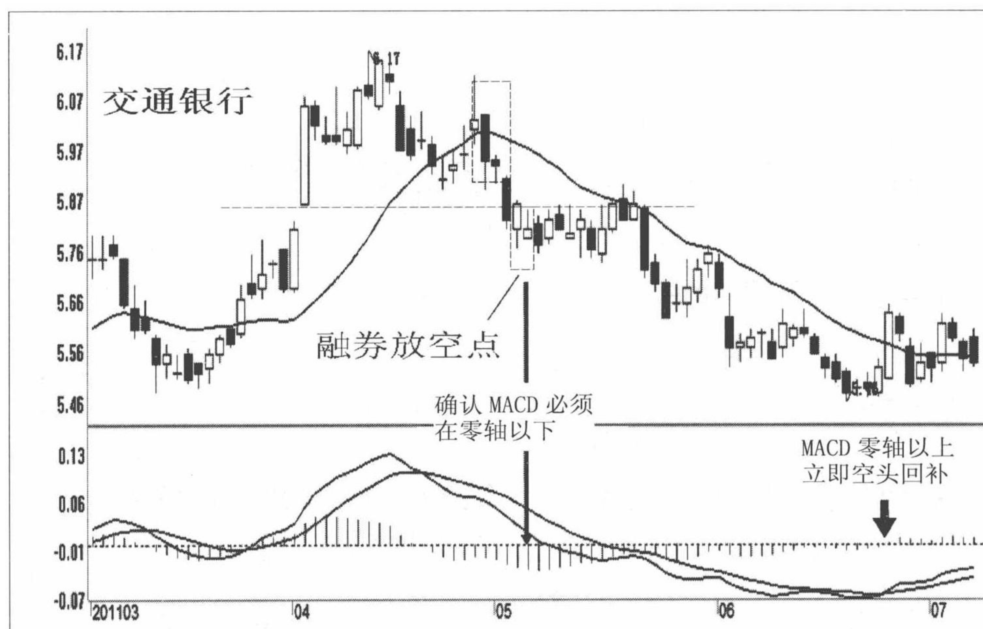


图 3-86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD指标(指数平滑异同移动平均线)于融券交易的运用：

市场上，将MACD作为判断买卖点的信号。MACD从负数转向正数，是买进的信号，MACD从正数转向负数，是卖出的信号。当MACD以大角度变化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距非常迅速地拉开，代表一个市场大趋势的转变(以上为百度百科对MACD指标的介绍)。

MACD指标运用于融券交易，可定义为DIF-MACD于零轴以上不适合做空，于零轴以下适合做空。零轴以下代表人气涣散，做空胜率高。零轴以上代表人气聚集，股价往上发展的几率高。

融券卖出应选择MACD处于零轴以下进行，融券卖出后以买券还券当日冲销(T+0)，或融券放空一段时间后进行融券偿还，当MACD指标从零轴以下转为零轴以上时，视为较佳回补时点。

由于投资者投资习性差异，融券放空又分为当冲短空／超短空／短空／中空／长空，因此运用MACD指标进行空单回补，需要依照个人投资习性修改不同周期参数。市场上各式行情软件皆提供参数修改功能，参数修改成对应的操作习性，能掌握较佳融券回补时点，提高投资绩效，可惜大部分投资者较少关注(图3-87)。

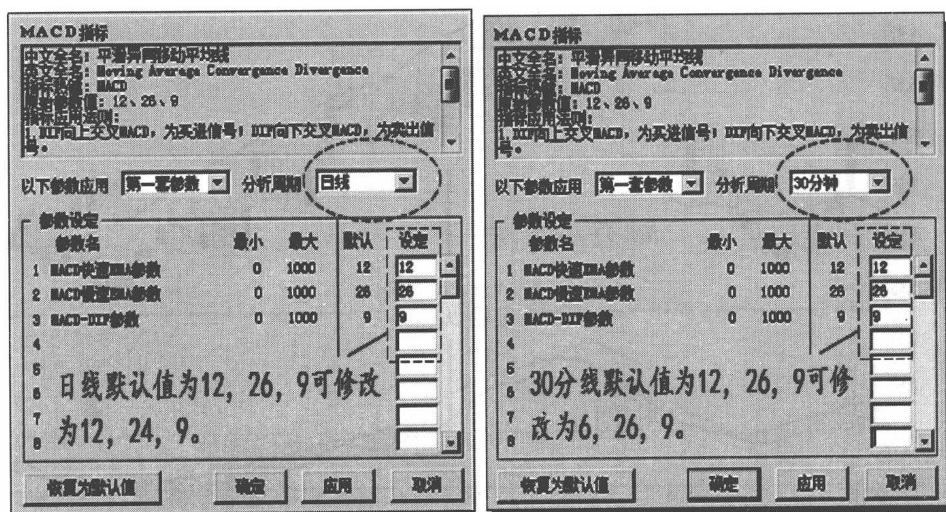


图 3-87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国宝安前后出现暴大量风险点与中线风险点（图 3-88），对照 DIF-MACD=-0.23，且资金有净流出现象，但对应的综合指数 18 日均线尚未走空（于下一个交易日开始走空），融券放空可等待行业指数也走空时（次日）进行（图 3-89）。

投资决策：暴大量风险点出现，收盘价紧贴着 18 日均线，由于 18 日均线具有一定支撑作用，此时投资决策可等待中线风险点出现时再执行风险控制。中线风险点出现之后，由于之前已出现暴大量风险点，对照行业指数若趋势已向下，此时可执行融券卖出。放空后待 MACD重回零轴以上立即融券偿还，图 3-88 至最后一个交易日，MACD仍处于零轴以下，因此融券交易者继续持有空单。

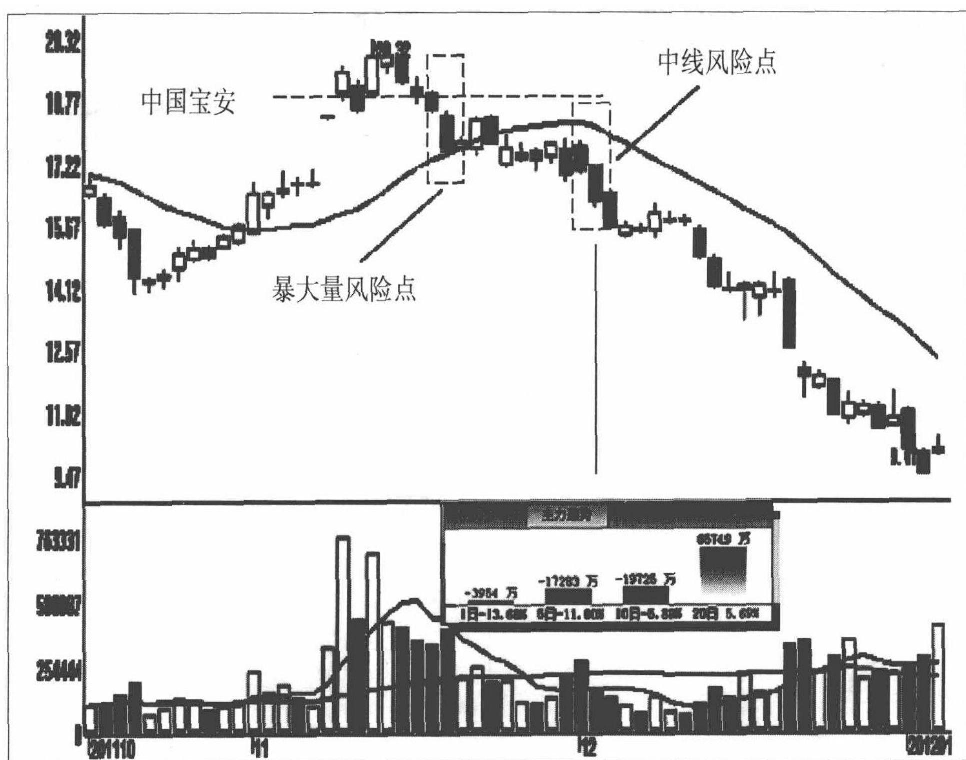


图 3-88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

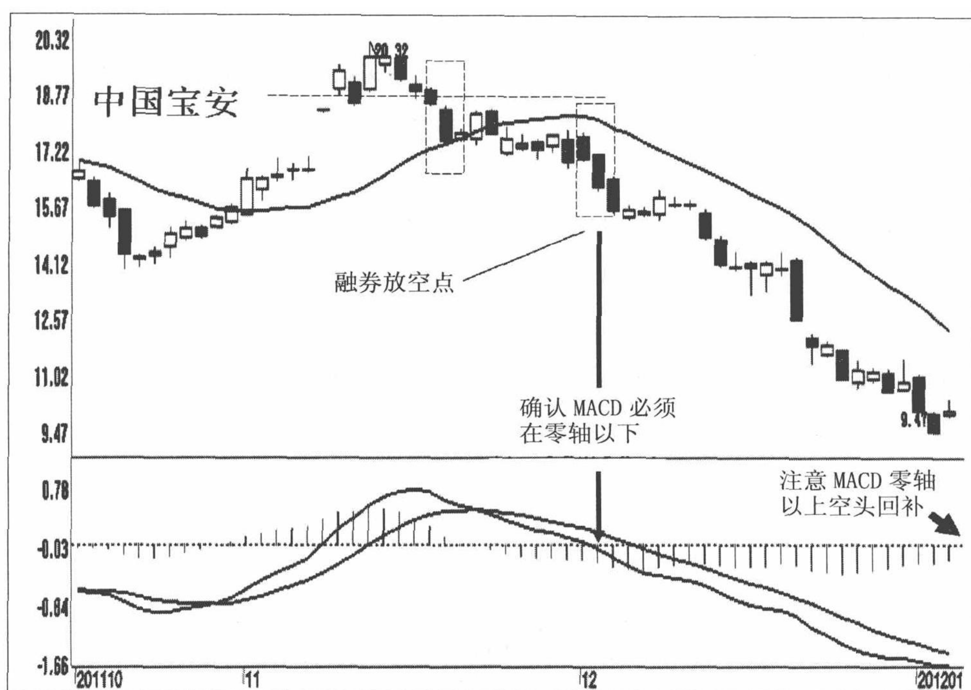


图 3-89

以下提供不同周期融券回补之参数设定参考(表 3-5)。

表 3-5 融券回补 MACD技术指标参数设定参考

周期	当冲短空	超短空	短空	中空	长空
使用 K 线	30 分钟	60 分钟	90 分钟	日线	周线
第一参数	6	5	5	12	3
第二参数	26	12	10	24	26
第三参数	9	9	9	9	9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

投资成功全程实盘操作与演练

严守操作纪律是投资成功的关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例一：乐山电力，个股投资应遵守的流程

步骤一：养成收集资讯的好习惯

平日将来自券商或其他研究机构提供的个股研究报告(评级为买入或增持)录入自选股(F6)，每日收盘后浏览一次，观察自选股池内是否有刚产生机会点的个股。选股应建立在以基本面作为后盾的基础上，需有较好的业绩支持，避免股价仅是以资金推动而上扬，缺乏续航的能力(表 4-1)。

步骤二：产生机会点

决定投资标的应在盘后进行，盘中易受即时行情上下震荡影响，花费时间盘中盯盘，并不适合中线或波段投资者。2011 年 2 月 14 日收盘后发现乐山电力产生中线机会点(图 4-1)。

步骤三：检查行业强弱势

对应电力行业指数，证实该行业 18 日均线走多，且行业 6 日均量大于 36 日均量，个股投资成功率相对提高。对应之行业均线走多，表示整体产业趋势向好，个股向上发展空间较大。该行业短期成交均量大于长期成交均量，表示主力资金近期有入驻该行业可能(图 4-2)。

步骤四：检查大盘市道控制仓位

对应上证大盘，证实大盘 18 日均线走多，6 日均量大于 36 日均量，90 日均线走多，18 日均线小于 90 日均线。查阅大盘后市预测与投资策略汇总，得出目前属于强牛市市道，按照投资策略的仓位建议，目前总仓位可以大于 50%。观察当时整体市场处于何种市道，检视目前仓位是否已满档，计划投入多少资金，隔日准备执行买入动作(图 4-3)。

步骤五：执行买入动作

目标既已锁定，最忌盘中犹豫不决，养成开盘即执行交易动作为佳。短线投资者追求较佳交易时点进出，目前为止，并未证实短线投资获利的概率大于中线投资，本书力求导引一般投资者采取波段投资稳健获利为主(图 4-4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤六：保持持股状态与伺机加码

乐山电力介入后保持持股状态(图 4-5)，途中有三次加码机会 2011 年 3 月 11 日、14 日、15 日，可在计划仓位仍有空间的前提下加码(3 月 29 日的加码点不成立，因 6 日均量已小于 36 日均量，量能衰退应放弃本次加码机会)。

步骤七：出现风险点

乐山电力 4 月 6 日收盘后证实出现中线风险点，4 月 7 日开盘应坚决卖出执行风险控制。13.2 元机会点产生介入，16.79 元风险点出现退出，波段操作成功获利 27%(图 4-6)。

表 4-1 个股研究报告

研究报告标题	报告日期	评级
山煤国际(600546)11年新矿投产，12年看整合煤矿产量释放	2011-01-13	买入
华星创业(300025)股权激励保障长期发展	2011-01-13	买入
南宁糖业(000911)非公开发行股票预案点评	2011-01-12	增持
大冶特钢(000708)4季度营业利润下降但净利润环比增加	2011-01-12	增持
乐山电力(600644)多晶硅业务是未来看点	2011-01-11	买入
信邦制药(002390)业绩低于预期，一类新药值得期待	2011-01-11	买入
恒瑞医药(600276)业绩符合预期，期待新品种放量	2011-01-11	买入
安琪酵母(600298)终端B2C转型大幕开启，未来关注YE和酵制剂	2011-01-11	买入
北新建材(000786)拿下海外大单，拓展新型房屋和海外市场业务	2011-01-11	买入
合肥百货(000417)年报点评，百货业务拉动收入增长，毛利率改善提升盈利水平	2011-01-11	买入
三特索道(002159)成熟项目稳步成长，优质资源蓄势待发	2011-01-11	买入
万和电气(002543)全年业绩稳定增长，募投项目全面提升核心竞争力	2011-01-10	买入
润邦股份(002483)建设沿海总装基地，加速布局海工装备	2011-01-10	买入
*ST汇通(000415)信贷紧缩，租赁业爆发在即	2011-01-10	买入
[redacted]丰收，海外市场布局提速	2011-01-10	增持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

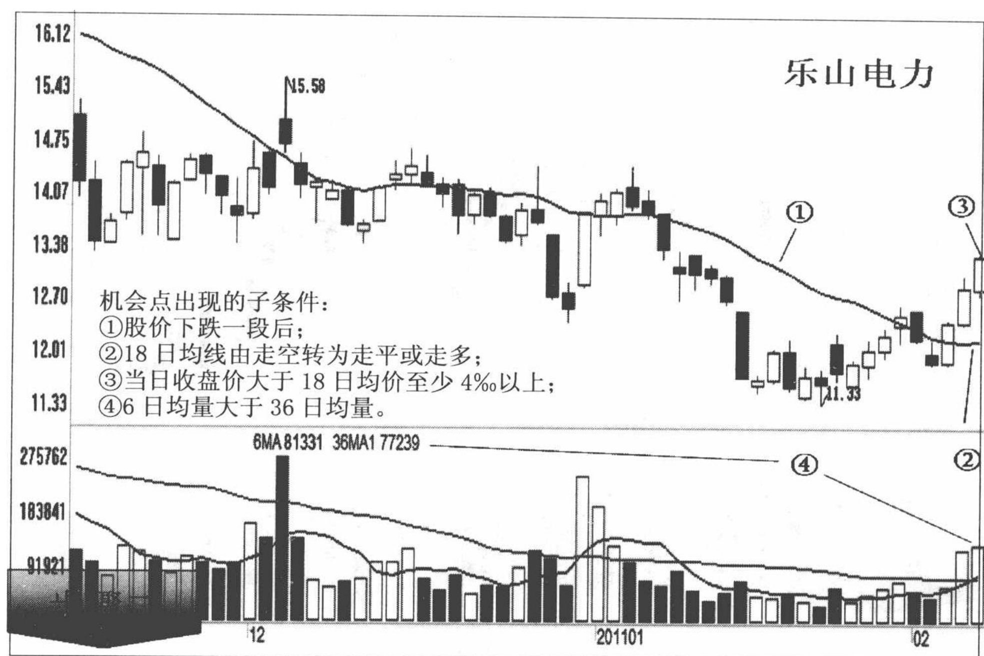


图 4-1

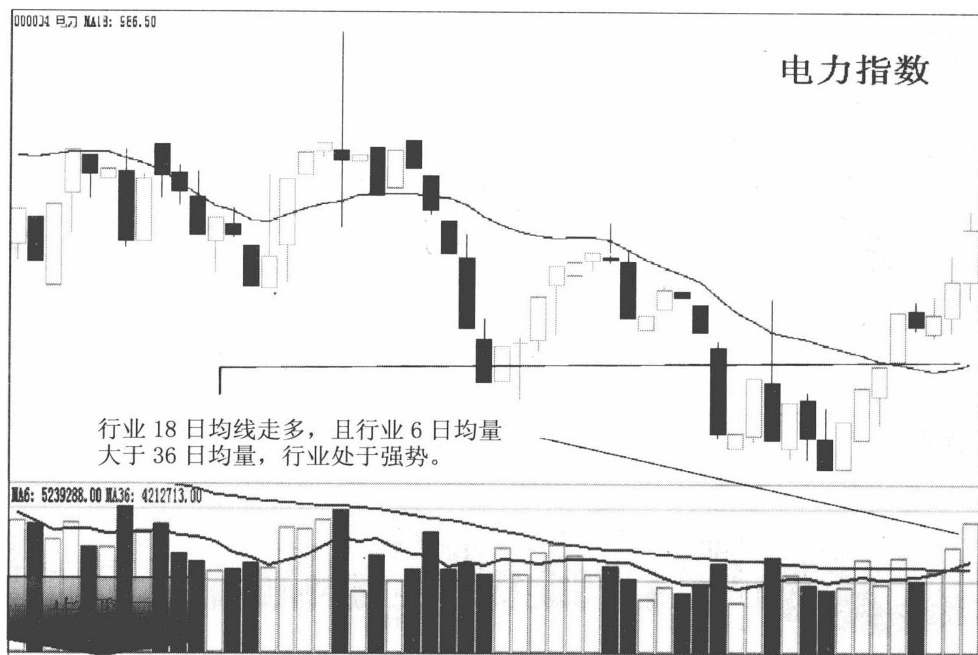


图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

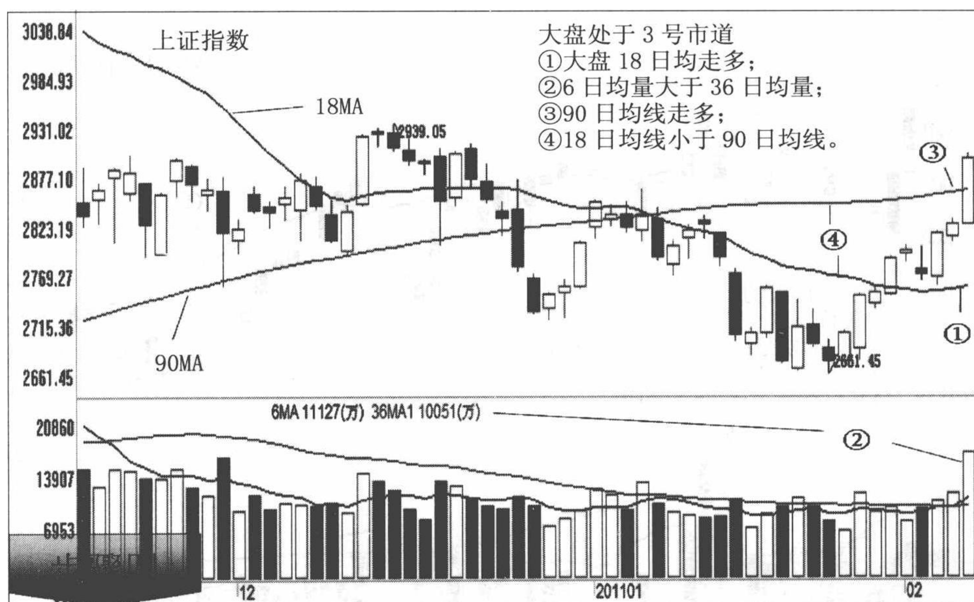


图 4-3

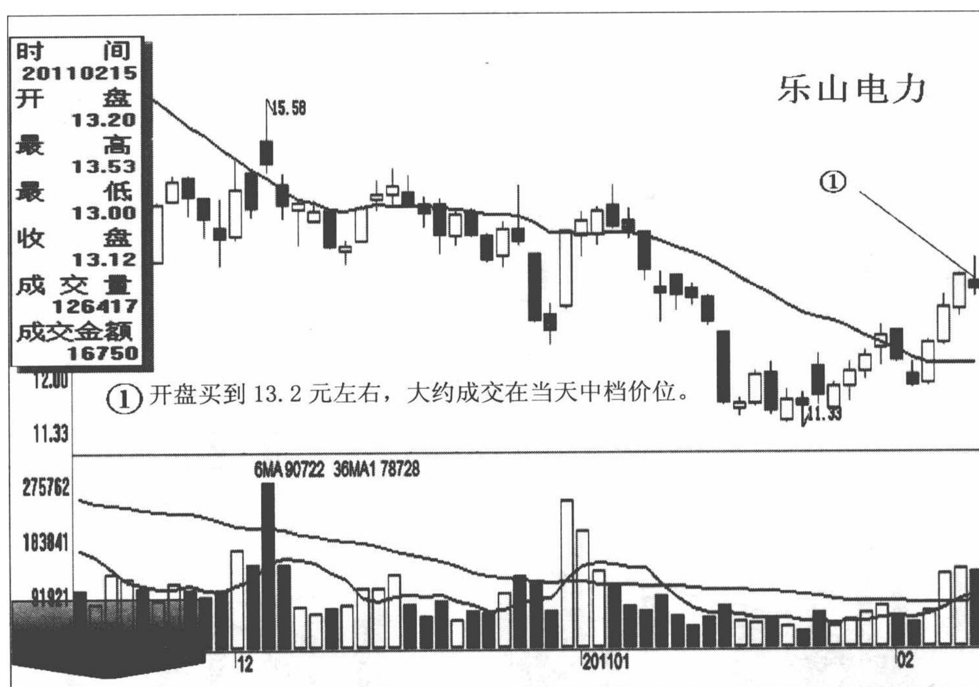


图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

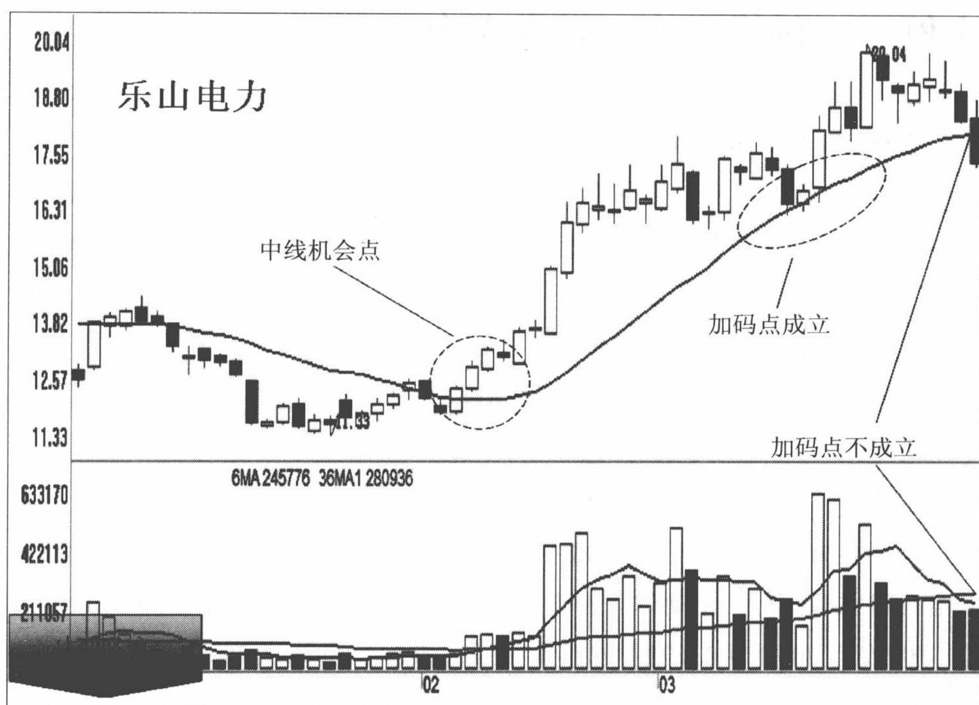


图 4–5

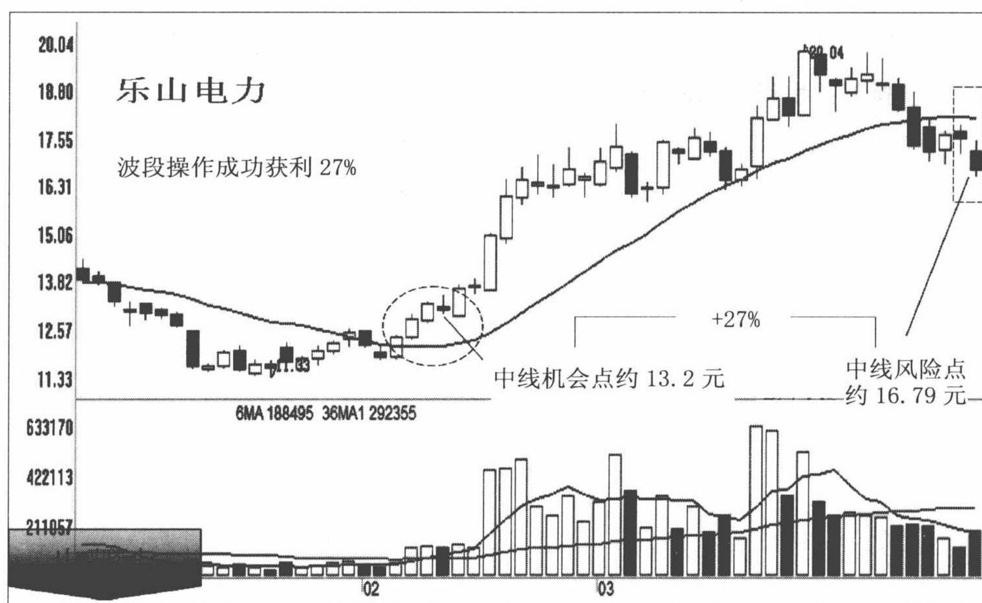


图 4–6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：科华生物，融券卖出与买回

步骤一：确认放空标的

2011 年 12 月 9 日，发现科华生物先后出现暴大量风险点和中线风险点(图 4-7)，6 日均线与 18 日均线呈空头排列，6 日均量已低于 36 日均量，MACD 已在零轴以下(图 4-8)。

步骤二：检查行业指数强弱

对应生物医药行业指数，证实该行业 18 日均线走空，且行业 6 日均量小于 36 日均量，行业处于弱势(图 4-9)。

步骤三：执行融券卖出动作

由于各方面条件适合融券放空，只要申报价格不低于该股最近成交价，开盘后可立即执行卖出动作。若为融券卖出 + 买券还券的短空当冲 T+0 交易，建议更改为 30 分钟 K 线图(或更短周期)操作，并修改 MACD 相关参数(图 4-10)。

步骤四：保持融券空单防范 MACD 翻红

科华生物融券卖出后，若 MACD 保持零轴以下则继续持有空单(图 4-11)。

步骤五：执行空单回补动作

MACD 翻红立即回补，本次融券交易获利约 16%(图 4-12)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

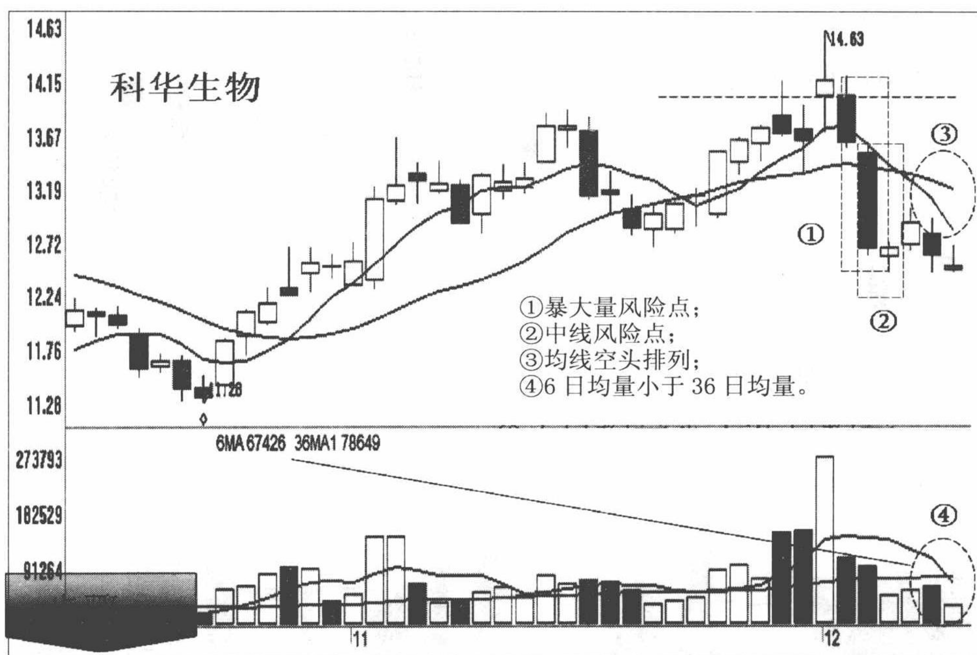


图 4–7

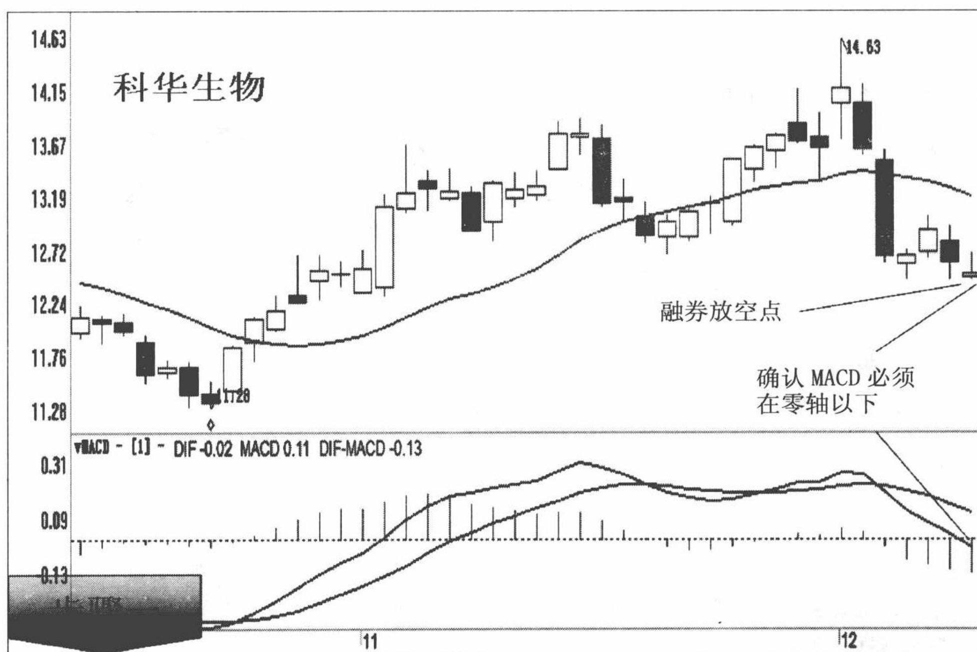


图 4–8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

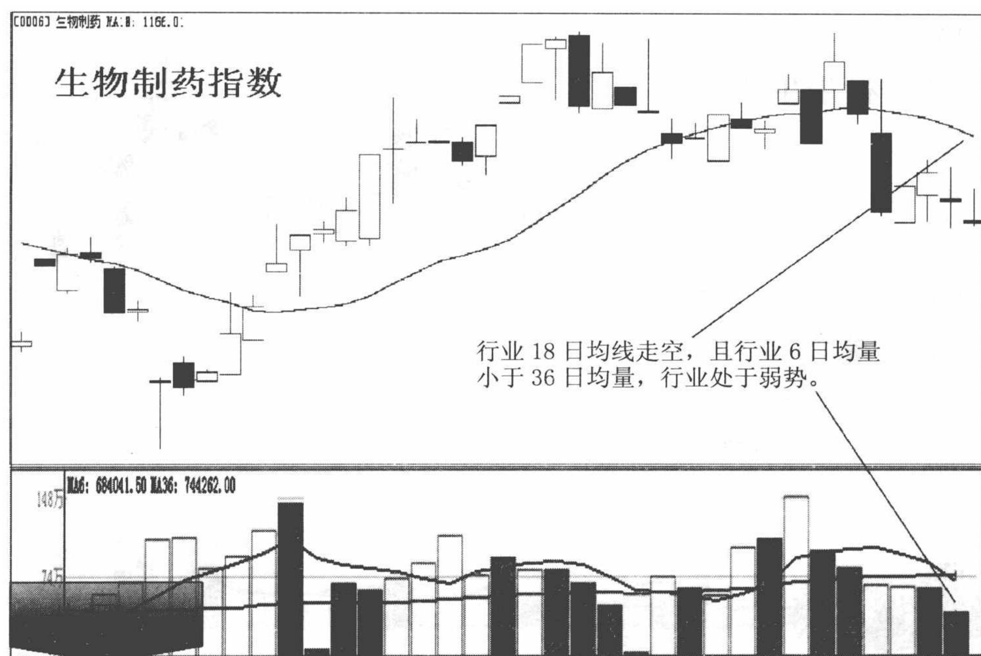


图 4-9

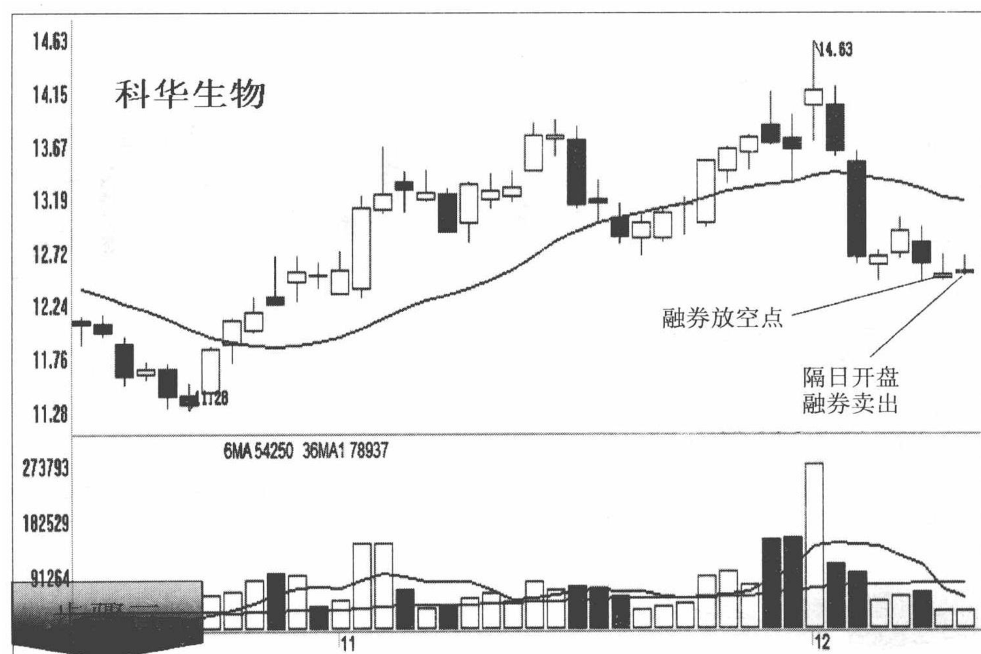


图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

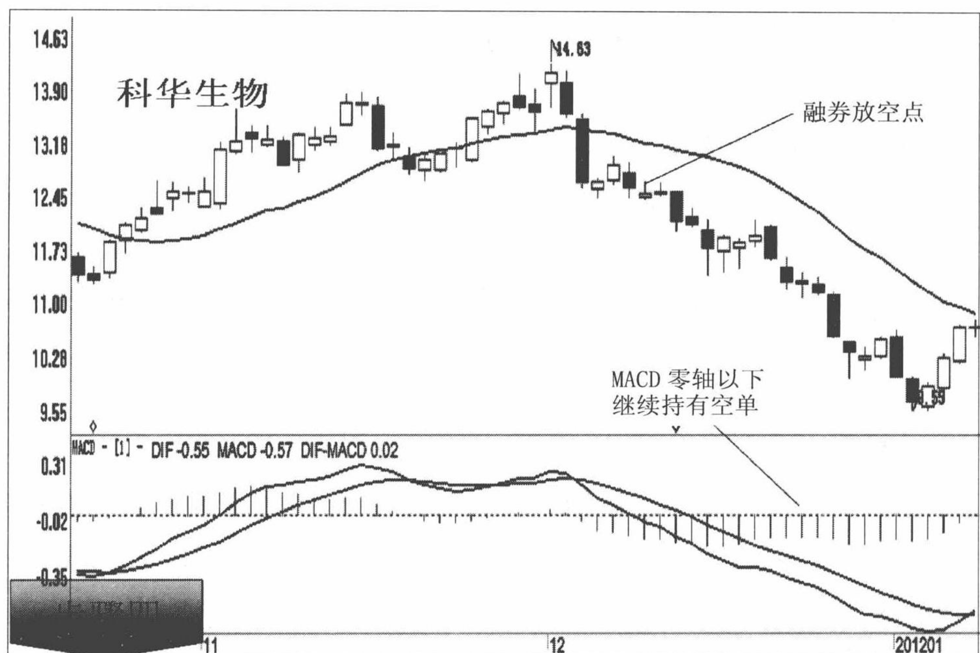


图 4-11

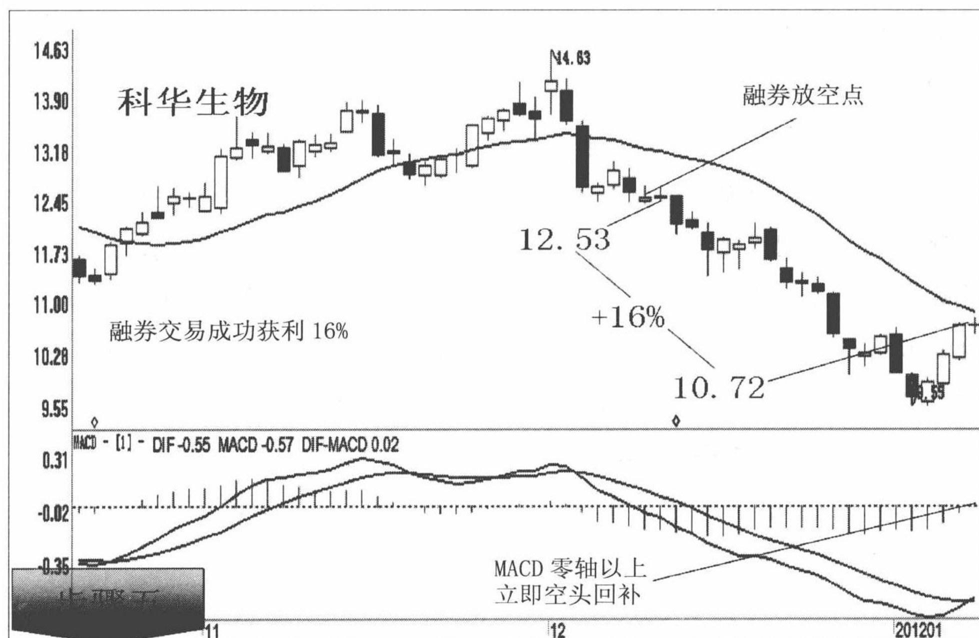


图 4-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例三：同仁堂，执行止损

步骤一：持股出现急涨

2011 年 7 月 18 日，处于持股状态的同仁堂连续 3 天涨幅已达 19%，18 日乖离率已达 25%。19 日股价涨势有暂停现象，为防止股价滑落侵蚀盈利，预先设定止损价位应对。假设建仓价为 35.37 元，则最高收盘价 49.25 元除以平均成本价 35.37 元，商数大于 1.25，于是将止损价预设为 44.32 元(图 4-13)。

步骤二：执行止损

2011 年 7 月 25 日，盘中跌破 44.32 元止损价，止损价离 18 日均价价差超过 2%，可立即执行止损动作。若与 18 日均价价差小于 2%，由于均线有支撑作用，则可等待中线风险点出现后(支撑失效)再执行风险控制(图 4-14)。

步骤三：中线风险点出现

8 月 8 日中线风险点出现，股价已跌落至 39.85 元，此波跌幅已达 23%。此时若依然是持股状态(意味着 7 月 25 日没有执行风险控制，依然持有仓位)则损失较大，应果断执行卖出避险(图 4-15)。

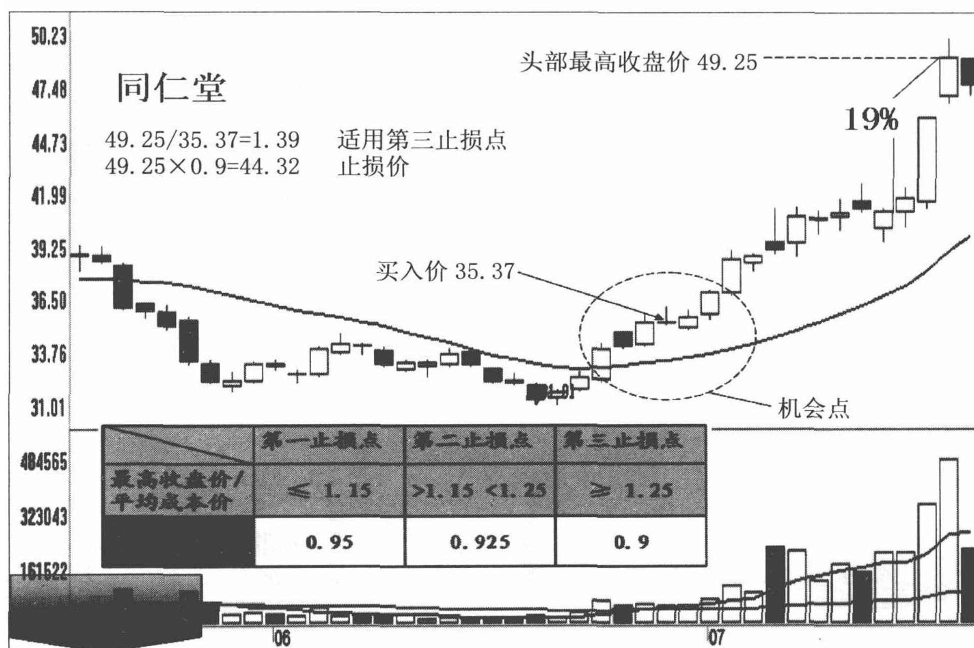
步骤四：持币状态下的出逃机会

中线风险点出现后，投资决策应进入持币状态，若仍为持股状态，建议逢高出逃(每逢股价反弹至椭圆形处)，减少损失。必须特别强调，当风险点出现后，出逃点的机会可遇不可求，一旦发生风险，必须立即控制风险。本案例股价从高点滑落，第一平仓点跌幅约 10%，第二平仓点跌幅约 19%，若不予理会，本波跌幅最高达 33%(图 4-16)。

步骤五：机会点再次浮现

直到下一次机会点产生(图 4-17 中⑤圆圈处)，表示风险已然解除，投资者可进入下一波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	第一止损点	第二止损点	第三止损点
最高收盘价/平均成本价	≤1.15	>1.15 <1.25	≥1.25
	0.95	0.925	0.9

图 4–13

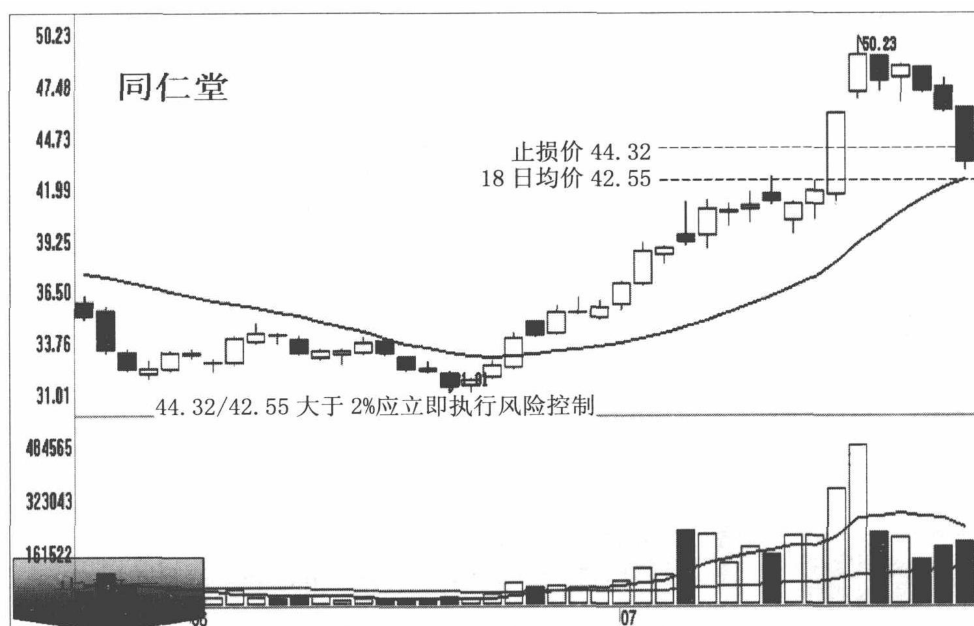


图 4–14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

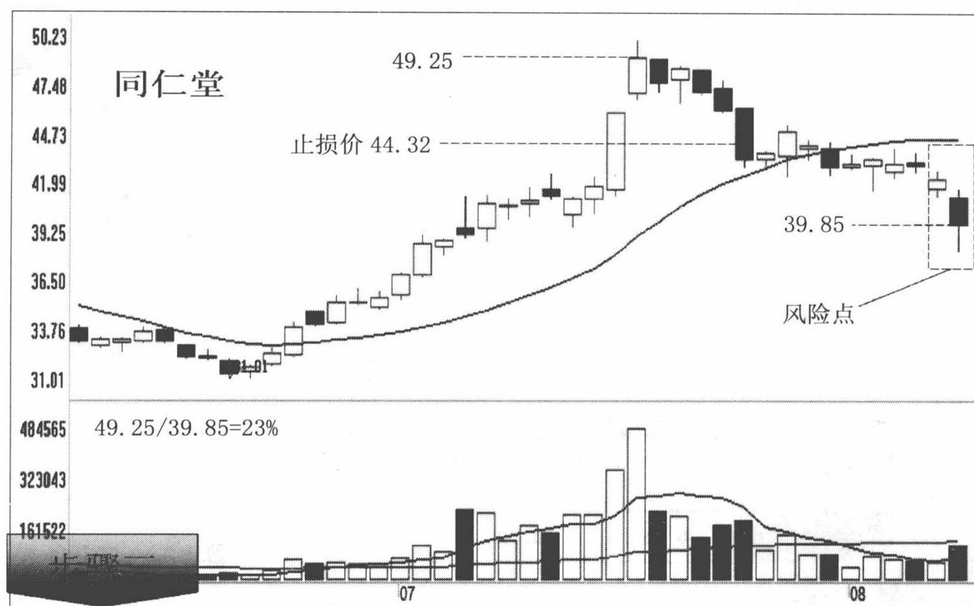


图 4–15

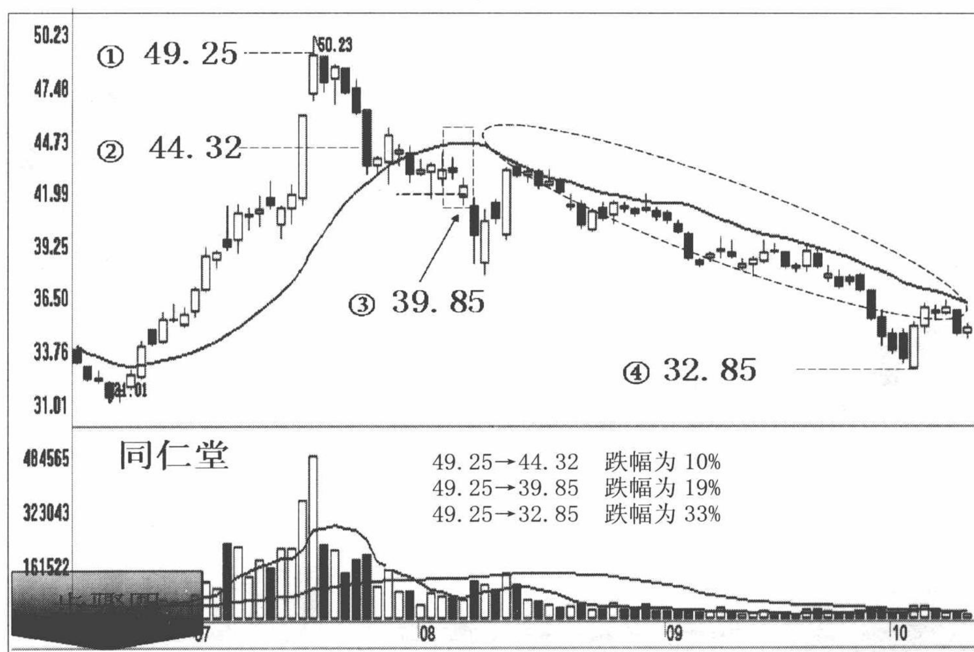


图 4–16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

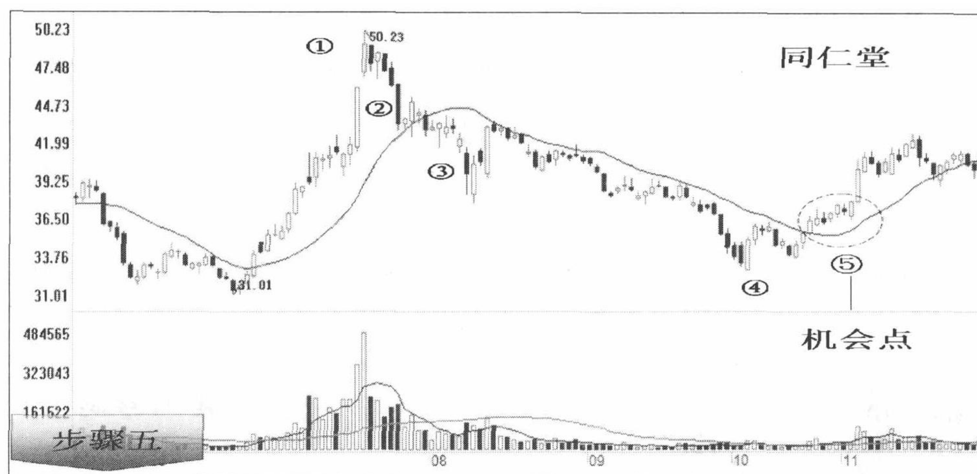


图 4–17

案例四：黄山旅游，严格遵守操盘纪律能规避潜在的风险

图 4-18 是黄山旅游两年的走势图，期间最高价 24.44 元，最低价 14.08 元。由于事先无法预知潜在的风险，若持续持有黄山旅游两年，最终将导致巨幅亏损。

深度研究后发现，黄山旅游两年间产生过 6 次风险点，如果能在每次产生风险点时转为持币，出现机会点后再继续持股，终将规避巨大的损失(图 4-19)。

为证实坚守操盘纪律，终将规避巨大投资损失，特以黄山旅游为案例，进行长达 10 年的交易数据测试。

测试期间：2002 年 2 月 8 日至 2012 年 1 月 20 日。

测试内容：满足中线机会点条件，隔日随即以开盘价买入并进入持股状态；满足风险点条件，隔日随即以开盘价退出并进入持币状态，以此类推。

测试资金：期初资金 10 万元，机会点出现随即全数金额介入，风险点产生随即全数股票退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易费用：印花税按当时法定标准计算，手续费按 1‰计算。

市道考虑：不考虑市道，机会点出现后坚决持有，直到风险点出现平仓。

测试结果：测试期间出现 52 次买入机会，其中正收益共 30 次，亏损 20 次，平 2次。正收益最高一次为 51.34%，亏损最大一次为 -23.50%。期末市值 108660 元，期间最高市值 165089 元，期间最低市值 60038 元。

测试总结：严格按照纪律操盘，期末最终的结果，虽仅产生些微的盈利，但不按照操盘纪律严格执行，最终可能导致深度套牢或严重亏损(表 4-2)。

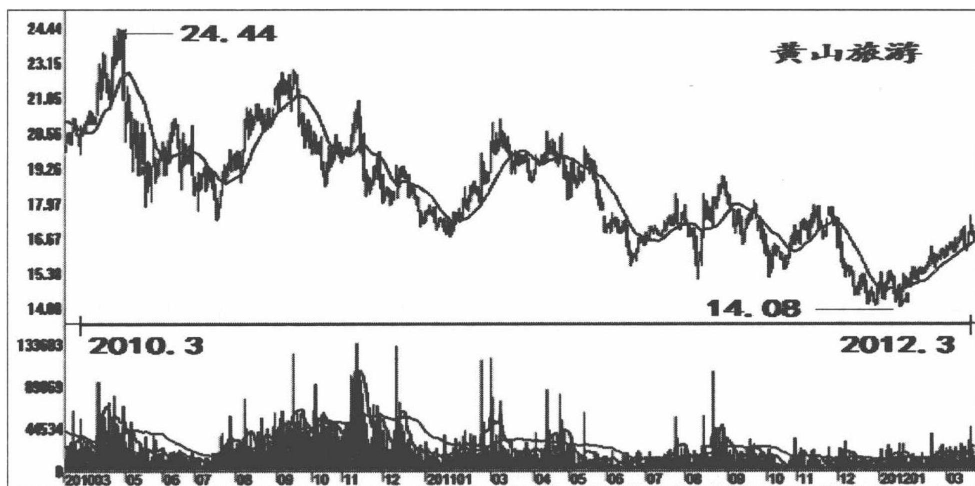


图 4–18

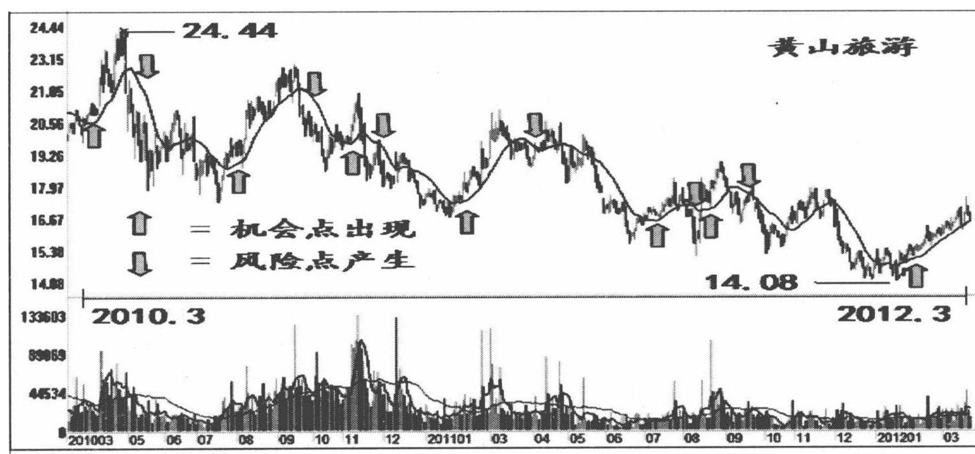


图 4–19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2　黄山旅游测试过程的详细交易记录

机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
20020208	5.06	20020403	5.43	7.31%	100000	107312
20020415	5.91	20020510	5.63	-4.74%	106690	101636
20020624	5.72	20020723	5.44	-4.90%	101011	96066
20020815	5.55	20020918	5.47	-1.44%	95475	94099
20021218	4.33	20030102	4.13	-4.62%	93530	89210
20030108	4.42	20030224	4.56	3.17%	88662	91470
20030402	4.51	20030422	4.20	-6.87%	90929	84679
20030602	4.15	20030620	3.92	-5.54%	84153	79489
20030821	3.69	20030929	3.66	-0.81%	78998	78355
20031124	3.08	20031219	2.71	-12.01%	77883	68527
20040114	3.01	20040309	3.31	9.97%	68088	74874
20040402	3.77	20040420	3.56	-5.57%	74445	70299
20040629	3.05	20040714	2.93	-3.93%	69864	67116
20040819	3.07	20040823	2.85	-7.17%	66705	61924
20040902	3.07	20041013	3.07	0.00%	61539	61539
20041117	3.19	20041220	3.15	-1.25%	61169	60402
20041222	3.41	20050121	3.50	2.64%	60038	61622
20050225	3.90	20050413	4.41	13.08%	61257	69268
20050418	4.57	20050420	4.24	-7.22%	69007	64024
20050727	3.72	20050916	4.21	13.17%	63758	72156
20050920	4.34	20050923	3.93	-9.45%	71884	65093
20051214	4.05	20060306	4.08	0.74%	64819	65299
20060323	4.34	20060524	5.34	23.04%	65039	80025
20060626	7.46	20060720	7.05	-5.50%	79735	75353

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
20060817	8.35	20061011	8.48	1.56%	75043	76211
20061123	9.31	20070302	14.09	51.34%	75908	114882
20070326	16.11	20070524	17.61	9.31%	114500	125161
20070529	18.06	20070531	17.34	-3.99%	124682	119711
20070607	19.02	20070829	25.81	35.70%	119222	161784
20070903	27.93	20070926	27.36	-2.04%	160660	157381
20071121	26.77	20080122	28.31	5.75%	156109	165089
20080304	27.75	20080311	27.38	-1.33%	163805	161621
20080416	25.75	20080421	19.70	-23.50%	160319	122652
20080704	17.04	20080729	15.64	-8.22%	121520	111536
20080919	15.10	20081007	13.08	-13.38%	111070	96211
20081121	12.20	20081230	12.97	6.31%	95908	101961
20090113	13.80	20090226	13.94	1.01%	101661	102693
20090317	15.56	20090427	14.75	-5.21%	102386	97056
20090609	15.28	20090730	15.85	3.73%	96759	100369
20090731	16.40	20090813	15.85	-3.35%	100071	96715
20091105	15.01	20100311	19.96	32.98%	96422	128220
20100409	22.05	20100506	19.57	-11.25%	127867	113485
20100726	19.42	20100917	21.10	8.65%	113131	122917
20101105	20.30	20101117	18.40	-9.36%	122558	111087
20101214	19.17	20101223	18.10	-5.58%	110743	104561
20110131	17.92	20110317	19.42	8.37%	104242	112967
20110414	19.91	20110428	18.97	-4.72%	112637	107319
20110705	16.83	20110803	16.76	-0.42%	106992	106547

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
20110812	17.39	20110908	17.37	-0.12%	106227	106105
20111101	16.40	20111201	16.40	0.00%	105786	105786
20120109	14.93	20120116	14.30	-4.22%	105469	101018
20120120	14.95	20120208	16.13	7.89%	100711	108660

案例五：黄山旅游，不同市道产生机会点的交易策略

案例四长达 10 年严格遵守操盘纪律的结果，并未带来丰厚投资收益。其原因是投资决策的过程中，不考虑大盘市道，不管牛市或熊市，当个股机会点出现后坚决持有，直到风险点出现后进行平仓。如果将不同市道机会点产生的交易策略考虑其中，其结果将发生巨大变化。

表 4-3 为黄山旅游同时期交易数据测试，交易策略修改为：牛市时期出现机会点即介入，风险点产生后退出；熊市时期出现机会点亦介入，但获利5%、7%、9%、12%随即止盈的结果。

表 4-3 黄山旅游按照不同市道产生机会点的止盈策略结果

期初资金(元)	忽略市道	5%止盈	7%止盈	9%止盈	12%止盈
100000	108660	146210	181207	187720	201493

5%止盈测试结果：测试期间出现 52 次买入机会，其中盈利共 27 次，亏损 25 次。期末市值 146210 元，期间最高市值 170131 元，期间最低市值71450(表 4-4)。

7%止盈测试结果：测试期间出现 52 次买入机会，其中盈利共 26 次，亏损 26 次。期末市值 181207 元，期间最高市值 195910 元，期间最低市值68659 元(表 4-5)。

9%止盈测试结果：测试期间出现 52 次买入机会，其中盈利共 27 次，亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 次，平 1 次。期末市值 187720 元，期间最高市值 220200 元，期间最低市值 68734 元。

12%止盈测试结果：测试期间出现 52 次买入机会，其中盈利共 28 次，亏损 23 次，平 1 次。期末市值 201493 元，期间最高市值 265893 元，期间最低市值 72544 元。

表 4–4　黄山旅游 5%止盈测试

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
熊	20020208	5.06	20020403	5.31	4.94%	100000	104941
熊	20020415	5.91	20020510	6.21	5.08%	104326	109622
牛	20020624	5.72	20020723	5.44	-4.90%	108980	103645
牛	20020815	5.55	20020918	5.47	-1.44%	103007	101522
熊	20021218	4.33	20030102	4.13	-4.62%	100909	96248
熊	20030108	4.42	20030224	4.64	4.98%	95656	100418
牛	20030402	4.51	20030422	4.20	-6.87%	99829	92968
牛	20030602	4.15	20030620	3.92	-5.54%	92389	87269
熊	20030821	3.69	20030929	3.87	4.88%	86730	90961
牛	20031124	3.08	20031219	2.71	-12.01%	90427	79564
牛	20040114	3.01	20040309	3.31	9.97%	79054	86934
牛	20040402	3.77	20040420	3.56	-5.57%	86436	81621
熊	20040629	3.05	20040714	2.93	-3.93%	81117	77925
熊	20040819	3.07	20040823	2.85	-7.17%	77448	71898
熊	20040902	3.07	20041013	3.22	4.89%	71450	74941
牛	20041117	3.19	20041220	3.15	-1.25%	74502	73568
熊	20041222	3.41	20050121	3.58	4.99%	73124	76769
牛	20050225	3.90	20050413	4.41	13.08%	76319	86300
熊	20050418	4.57	20050420	4.24	-7.22%	85974	79766
牛	20050727	3.72	20050916	4.21	13.17%	79435	89898

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20050920	4.34	20050923	3.93	-9.45%	89559	81098
牛	20051214	4.05	20060306	4.08	0.74%	80757	81355
牛	20060323	4.34	20060524	5.34	23.04%	81031	99702
牛	20060626	7.46	20060720	7.05	-5.50%	99340	93881
熊	20060817	8.35	20061011	8.77	5.03%	93494	98197
牛	20061123	9.31	20070302	14.09	51.34%	97814	148034
牛	20070326	16.11	20070524	17.61	9.31%	147542	161280
牛	20070529	18.06	20070531	17.34	-3.99%	160662	154257
熊	20070607	19.02	20070829	19.97	4.99%	153627	161300
牛	20070903	27.93	20070926	27.36	-2.04%	160041	156774
熊	20071121	26.77	20080122	28.11	5.01%	155507	163291
熊	20080304	27.75	20080311	29.14	5.01%	162016	170131
熊	20080416	25.75	20080421	19.70	-23.50%	168803	129142
熊	20080704	17.04	20080729	17.89	4.99%	127951	134333
熊	20080919	15.10	20081007	13.08	-13.38%	133809	115908
牛	20081121	12.20	20081230	12.97	6.31%	115543	122835
熊	20090113	13.80	20090226	14.49	5.00%	122474	128598
牛	20090317	15.56	20090427	14.75	-5.21%	128218	121543
牛	20090609	15.28	20090730	15.85	3.73%	121172	125692
牛	20090731	16.40	20090813	15.85	-3.35%	125320	121117
牛	20091105	15.01	20100311	19.96	32.98%	120749	160570
牛	20100409	22.05	20100506	19.57	-11.25%	160128	142118
牛	20100726	19.42	20100917	21.10	8.65%	141674	153930
牛	20101105	20.30	20101117	18.40	-9.36%	153480	139115
牛	20101214	19.17	20101223	18.10	-5.58%	138684	130943
熊	20110131	17.92	20110317	19.42	8.37%	130542	141469
牛	20110414	19.91	20110428	18.97	-4.72%	141056	134396

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20110705	16.83	20110803	16.76	-0.42%	133986	133429
熊	20110812	17.39	20110908	18.26	5.00%	133028	139683
熊	20111101	16.40	20111201	17.22	5.00%	139271	146235
熊	20120109	14.93	20120116	14.30	-4.22%	145803	139650
熊	20120120	14.95	20120327	15.70	5.02%	139225	146210

表 4-5 黄山旅游 7%止盈测试（9%、12%测试省略）

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
熊	20020208	5.06	20020403	5.41	6.92%	100000	106917
熊	20020415	5.91	20020510	5.63	-4.74%	106296	101260
牛	20020624	5.72	20020723	5.44	-4.90%	100638	95711
牛	20020815	5.55	20020918	5.47	-1.44%	95122	93751
熊	20021218	4.33	20030102	4.13	-4.62%	93184	88880
熊	20030108	4.42	20030224	4.73	7.01%	88334	94529
牛	20030402	4.51	20030422	4.20	-6.87%	93981	87521
牛	20030602	4.15	20030620	3.92	-5.54%	86977	82156
熊	20030821	3.69	20030929	3.95	7.05%	81649	87402
牛	20031124	3.08	20031219	2.71	-12.01%	86895	76456
牛	20040114	3.01	20040309	3.31	9.97%	75966	83537
牛	20040402	3.77	20040420	3.56	-5.57%	83059	78432
熊	20040629	3.05	20040714	2.93	-3.93%	77948	74881
熊	20040819	3.07	20040823	2.85	-7.17%	74422	69089
熊	20040902	3.07	20041013	3.28	6.84%	68659	73355
牛	20041117	3.19	20041220	3.65	14.42%	72929	83446
熊	20041222	3.41	20050121	3.58	4.99%	82976	87113
牛	20050225	3.90	20050413	4.41	13.08%	86603	97928
熊	20050418	4.57	20050420	4.24	-7.22%	97559	90514
牛	20050727	3.72	20050916	4.21	13.17%	90138	102011

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20050920	4.34	20050923	3.93	-9.45%	101627	92026
牛	20051214	4.05	20060306	4.08	0.74%	91639	92317
牛	20060323	4.34	20060524	5.34	23.04%	91949	113136
牛	20060626	7.46	20060720	7.05	-5.50%	112726	106530
熊	20060817	8.35	20061011	8.93	6.95%	106092	113461
牛	20061123	9.31	20070302	14.09	51.34%	113022	171051
牛	20070326	16.11	20070524	17.61	9.31%	170482	186356
牛	20070529	18.06	20070531	17.34	-3.99%	185642	178241
熊	20070607	19.02	20070829	20.35	6.99%	177514	189927
牛	20070903	27.93	20070926	27.36	-2.04%	188457	184611
熊	20071121	26.77	20080122	28.64	6.99%	183118	195910
熊	20080304	27.75	20080311	27.38	-1.33%	194394	191802
熊	20080416	25.75	20080421	19.70	-23.50%	190257	145556
熊	20080704	17.04	20080729	18.23	6.98%	144213	154284
熊	20080919	15.10	20081007	13.08	-13.38%	153687	133128
牛	20081121	12.20	20081230	12.97	6.31%	132708	141083
熊	20090113	13.80	20090226	14.77	7.03%	140668	150556
牛	20090317	15.56	20090427	14.75	-5.21%	150114	142300
牛	20090609	15.28	20090730	15.85	3.73%	141865	147157
牛	20090731	16.40	20090813	15.85	-3.35%	146721	141801
牛	20091105	15.01	20100311	19.96	32.98%	141370	187991
牛	20100409	22.05	20100506	19.57	-11.25%	187474	166388
牛	20100726	19.42	20100917	21.10	8.65%	165868	180217
牛	20101105	20.30	20101117	18.40	-9.36%	179691	162873
牛	20101214	19.17	20101223	18.10	-5.58%	162367	153304
熊	20110131	17.92	20110317	19.42	8.37%	152835	165629
牛	20110414	19.91	20110428	18.97	-4.72%	165144	157348

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20110705	16.83	20110803	16.76	-0.42%	156868	156215
熊	20110812	17.39	20110908	18.61	7.02%	155746	166672
熊	20111101	16.40	20111201	17.55	7.01%	166183	177836
熊	20120109	14.93	20120116	14.30	-4.22%	177315	169832
熊	20120120	14.95	20120327	16.00	7.02%	169315	181207

案例四及案例五，证实严格遵守操盘纪律能规避潜在的风险，不同市道出现机会点的交易策略能获得较佳收益。严守操盘纪律的最终结果，只是规避潜在的风险吗？请接着看下面的案例。

案例六：包钢稀土，严守操盘纪律，亦能带来超额收益

测试期间：2002 年 2 月 4 日至 2012 年 1 月 12 日。

测试内容：满足中线机会点条件，隔日随即以开盘价买入并进入持股状态；满足风险点条件，隔日随即以开盘价退出并进入持币状态，以此类推。

测试资金：期初资金 10 万元，机会点出现随即全数金额介入，风险点产生随即全数股票退出。

交易费用：印花税按当时法定标准计算，手续费按 1 ‰计算。

市道考虑：不考虑市道，机会点出现后坚决持有，直到风险点出现进行平仓。

测试结果：测试期间出现 43 次买入机会，其中盈利共 20 次，亏损 23 次。盈利最高一次为 121.05%，亏损最大一次为 -16.35%。期末市值 4148502 元，期间最高市值 4148502 元，期间最低市值 39166 元。

测试总结：严格按照操盘纪律进行投资，10 年后最终收益居然高达 40 倍。超额收益的产生，建立在抓住几次大涨的机会（121.05%、120.75%、88.53%……），市值不断累加后，每抓住一波大涨的机遇，促使市值更快速地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上攀升。唯须注意的是，期间总体市值曾经仅剩期初资金的 4 成，这将对操盘纪律造成严峻考验(表 4-6)。

表 4-6 包钢稀土测试过程的详细交易记录

机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
20020204	2.67	20020401	2.87	7.49%	100000	107491
20020412	2.99	20020514	2.82	-5.69%	106868	100792
20020621	3.01	20020723	2.81	-6.64%	100169	93513
20020822	2.84	20020906	2.71	-4.58%	92932	88678
20021219	2.28	20021227	2.21	-3.07%	88133	85428
20030114	2.34	20030310	2.27	-2.99%	84907	82367
20030409	2.26	20030424	2.16	-4.42%	81865	78243
20030528	2.22	20030623	2.11	-4.95%	77763	73909
20030717	2.15	20030730	1.99	-7.44%	73454	67988
20030820	2.04	20030826	1.95	-4.41%	67564	64583
20031022	1.91	20031029	1.72	-9.95%	64187	57801
20031125	1.62	20040224	2.00	23.46%	57435	70908
20040316	2.03	20040414	1.95	-3.94%	70523	67744
20040805	1.49	20040823	1.37	-8.05%	67329	61906
20040920	1.57	20041015	1.40	-10.83%	61519	54858
20041111	1.46	20041201	1.41	-3.42%	54508	52642
20041213	1.53	20041221	1.41	-7.84%	52320	48217
20050221	1.37	20050317	1.35	-1.46%	47915	47216
20050608	1.04	20050701	0.87	-16.35%	47025	39338
20050727	0.79	20050923	1.03	30.38%	39166	51064
20051216	0.95	20060608	2.10	121.05%	50884	112480
20060717	2.28	20060802	2.14	-6.14%	112153	105267
20060824	2.39	20061017	2.57	7.53%	104832	112727
20061128	2.36	20070202	4.18	77.12%	112292	198890
20070226	5.62	20070705	9.20	63.70%	198267	324566
20070801	11.17	20070914	13.03	16.65%	323520	377392
20070918	15.20	20071102	16.85	10.86%	374588	415251
20071207	12.83	20080122	12.97	1.09%	412092	416588

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
20080221	16.33	20080314	13.74	-15.86%	413274	347727
20080425	11.97	20080530	12.89	7.69%	344683	371175
20080709	12.29	20080731	11.59	-5.70%	369743	348684
20081120	4.73	20081225	4.95	4.65%	346528	362646
20090109	5.59	20090423	12.34	120.75%	361574	798180
20090603	13.07	20090612	12.24	-6.35%	796222	745658
20090703	13.13	20090818	14.17	7.92%	743371	802252
20090904	16.97	20091014	18.84	11.02%	799904	888049
20100224	16.87	20100316	16.43	-2.61%	885473	862378
20100319	17.60	20100624	25.79	46.53%	859768	1259853
20100722	27.37	20101112	51.60	88.53%	1256473	2368799
20110106	48.86	20110117	43.33	-11.32%	2362805	2095381
20110216	49.60	20110429	57.45	15.83%	2088828	2419418
20110510	65.11	20110620	70.36	8.06%	2412491	2607016
20120112	42.00	20120329	67.03	59.60%	2599390	4148502

再将不同市道产生机会点的交易策略考虑进来，会发生什么样的结果(表4-7至表4-9)？

表 4-7　包钢稀土 5%止盈测试

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
熊	20020204	2.67	20020401	2.80	4.87%	100000	104869
熊	20020412	2.99	20020514	2.82	-5.69%	104254	98327
牛	20020621	3.01	20020723	2.81	-6.64%	97719	91226
牛	20020822	2.84	20020906	2.71	-4.58%	90659	86509
熊	20021219	2.28	20021227	2.21	-3.07%	85978	83338
熊	20030114	2.34	20030310	2.27	-2.99%	82830	80352
牛	20030409	2.26	20030424	2.16	-4.42%	79863	76329
牛	20030528	2.22	20030623	2.11	-4.95%	75861	72102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20030717	2.15	20030730	1.99	-7.44%	71658	66325
熊	20030820	2.04	20030826	1.95	-4.41%	65911	63003
熊	20031022	1.91	20031029	1.72	-9.95%	62617	56388
熊	20031125	1.62	20040224	1.70	4.94%	56031	58798
牛	20040316	2.03	20040414	1.95	-3.94%	58453	56150
熊	20040805	1.49	20040823	1.56	4.70%	55806	58428
熊	20040920	1.57	20041015	1.40	-10.83%	58085	51795
熊	20041111	1.46	20041201	1.41	-3.42%	51466	49703
熊	20041213	1.53	20041221	1.41	-7.84%	49400	45525
熊	20050221	1.37	20050317	1.44	5.11%	45240	47552
熊	20050608	1.04	20050701	0.87	-16.35%	47366	39624
熊	20050727	0.79	20050923	0.83	5.06%	39450	41447
牛	20051216	0.95	20060608	2.10	121.05%	41286	91263
牛	20060717	2.28	20060802	2.14	-6.14%	90998	85410
牛	20060824	2.39	20061017	2.57	7.53%	85057	91463
牛	20061128	2.36	20070202	4.18	77.12%	91110	161373
牛	20070226	5.62	20070705	9.20	63.70%	160868	263343
牛	20070801	11.17	20070914	13.03	16.65%	262494	306204
牛	20070918	15.20	20071102	16.85	10.86%	303930	336922
牛	20071207	12.83	20080122	12.97	1.09%	334359	338007
熊	20080221	16.33	20080314	13.74	-15.86%	335318	282135
熊	20080425	11.97	20080530	12.57	5.01%	279665	293683
熊	20080709	12.29	20080731	12.90	4.96%	292537	307056
熊	20081120	4.73	20081225	4.97	5.07%	305258	320746
熊	20090109	5.59	20090423	5.87	5.01%	319800	335818
牛	20090603	13.07	20090612	13.72	4.97%	334827	351479
牛	20090703	13.13	20090818	13.79	5.03%	350441	368056
牛	20090904	16.97	20091014	18.84	11.02%	366970	407408
牛	20100224	16.87	20100316	16.43	-2.61%	406226	395631
熊	20100319	17.60	20100624	18.48	5.00%	394433	414155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
熊	20100722	27.37	20101112	28.74	5.01%	412932	433601
牛	20110106	48.86	20110117	43.33	-11.32%	432321	383391
牛	20110216	49.60	20110429	57.45	15.83%	382192	442680
牛	20110510	65.11	20110620	70.36	8.06%	441412	477005
熊	20120112	42.00	20120329	44.10	5.00%	475609	499390

表 4-8 包钢稀土 7%止盈测试（9%、12%测试省略）

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
熊	20020204	2.67	20020401	2.86	7.12%	100000	107116
熊	20020412	2.99	20020514	2.82	-5.69%	106495	100440
牛	20020621	3.01	20020723	2.81	-6.64%	99819	93187
牛	20020822	2.84	20020906	2.71	-4.58%	92608	88368
熊	20021219	2.28	20021227	2.21	-3.07%	87826	85129
熊	20030114	2.34	20030310	2.27	-2.99%	84610	82079
牛	20030409	2.26	20030424	2.16	-4.42%	81579	77969
牛	20030528	2.22	20030623	2.11	-4.95%	77491	73651
牛	20030717	2.15	20030730	1.99	-7.44%	73198	67750
熊	20030820	2.04	20030826	1.95	-4.41%	67328	64357
熊	20031022	1.91	20031029	1.72	-9.95%	63962	57599
熊	20031125	1.62	20040224	1.73	6.79%	57235	61121
牛	20040316	2.03	20040414	1.95	-3.94%	60766	58371
熊	20040805	1.49	20040823	1.59	6.71%	58014	61907
熊	20040920	1.57	20041015	1.40	-10.83%	61548	54883
熊	20041111	1.46	20041201	1.41	-3.42%	54534	52666
熊	20041213	1.53	20041221	1.41	-7.84%	52345	48239
熊	20050221	1.37	20050317	1.47	7.30%	47938	51437
熊	20050608	1.04	20050701	0.87	-16.35%	51238	42862
熊	20050727	0.79	20050923	0.85	7.59%	42674	45915

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市道	机会点	介入	风险点	退出	盈亏	买入额	卖出额
牛	20051216	0.95	20060608	2.10	121.05%	45738	101105
牛	20060717	2.28	20060802	2.14	-6.14%	100812	94622
牛	20060824	2.39	20061017	2.57	7.53%	94231	101328
牛	20061128	2.36	20070202	4.18	77.12%	100937	178777
牛	20070226	5.62	20070705	9.20	63.70%	178218	291745
牛	20070801	11.17	20070914	13.03	16.65%	290805	339229
牛	20070918	15.20	20071102	16.85	10.86%	336709	373259
牛	20071207	12.83	20080122	12.97	1.09%	370419	374461
熊	20080221	16.33	20080314	13.74	-15.86%	371482	312563
熊	20080425	11.97	20080530	12.81	7.02%	309827	331570
熊	20080709	12.29	20080731	13.15	7.00%	330287	353399
熊	20081120	4.73	20081225	5.06	6.98%	351348	375860
熊	20090109	5.59	20090423	5.98	6.98%	374757	400903
牛	20090603	13.07	20090612	13.98	6.96%	399727	427558
牛	20090703	13.13	20090818	14.05	7.01%	426303	456173
牛	20090904	16.97	20091014	18.84	11.02%	454834	504955
牛	20100224	16.87	20100316	16.43	-2.61%	503490	490358
熊	20100319	17.60	20100624	18.83	6.99%	488874	523039
熊	20100722	27.37	20101112	29.29	7.01%	521504	558088
牛	20110106	48.86	20110117	43.33	-11.32%	556450	493471
牛	20110216	49.60	20110429	57.45	15.83%	491928	569783
牛	20110510	65.11	20110620	70.36	8.06%	568152	613963
熊	20120112	42.00	20120329	44.94	7.00%	612167	655019

表 4-9 包钢稀土按照不同市道产生机会点的止盈策略结果

期初资金	忽略市道	5%止盈	7%止盈	9%止盈	12%止盈
100000	4148502	499390	655019	712584	839865

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本案例测试结果发现，采用不同市道的止盈策略，最终获得的收益不一定高于忽略市道的策略。原因有两种可能，其一，该股属于逆势股，当大盘处于熊市时，该股股价反而逆势向上。其二，该股逆势上涨期间股价超常规飙涨。本测试说明不同市道产生机会点的交易策略，并不适合于逆势股，而逆势股事先难以挖掘。

案例四、五、六的主要观点是：交易策略的执行，无论是否忽略市道，只要能把握住风险控制的执行力，最终投资结果将不会造成巨大亏损。换句话说，投资行为能在风险可控下进行，投资获利的预期将大大的提高。

案例七：大盘处于不同市道，当个股满足全部或部分子条件下，出现机会点的成功率测试

测试期间：2007 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 28 日。

测试对象：期间两市所有个股。

测试内容：测试期间内，当个股满足全部或部分子条件之机会点随即介入，介入后持有 20 个交易日，涨幅曾超过 5%之概率。

市道考虑：定义上证指数 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 10 月 16 日为单边上涨期(牛市道)；2007 年 10 月 16 日至 2008 年 10 月 28 日为单边下跌期(熊市道)；2008 年 10 月 16 日至 2011 年 6 月 28 日为盘整期(猴市道)(图 4-20)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

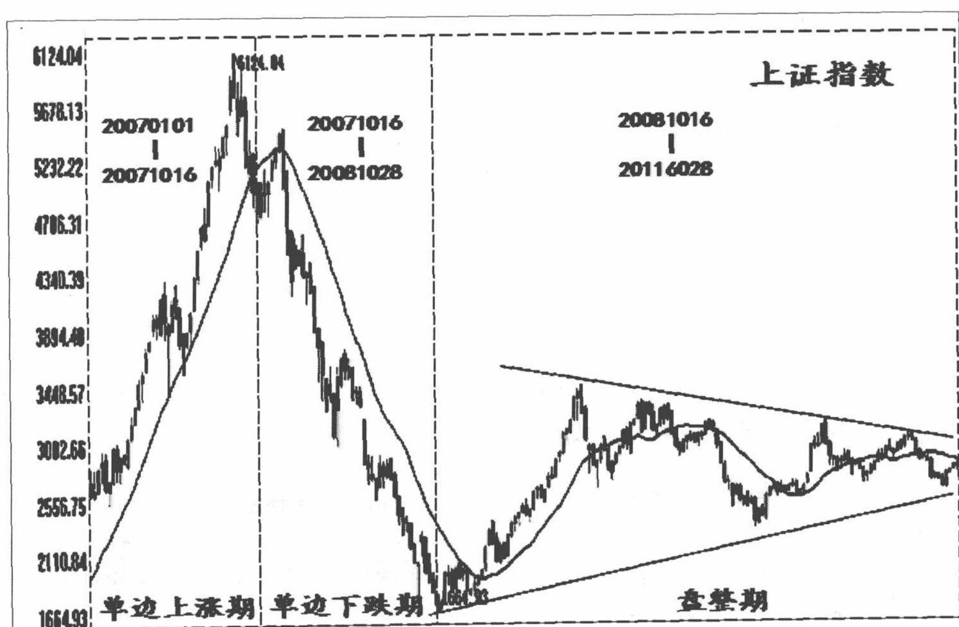


图 4-20

个股子条件解析：

90 日均价＞前一日 90 日均价——表示个股长线处于上升趋势；

90 日均价＜前一日 90 日均价——表示个股长线处于下降趋势；

18 日均价＞前一日 18 日均价——表示个股中线处于上升趋势；

18 日均价＜前一日 18 日均价——表示个股中线处于下降趋势；

18 日均价＞90 日均价——表示个股涨幅空间较大；

18 日均价＜90 日均价——表示个股涨幅空间较小；

6 日均量＞36 日均量——表示近期量能放大，个股有资金关注；

6 日均量＜36 日均量——表示近期量能萎缩，无市场资金关注。

当日收盘价＞18 日均价的 N 倍——此为辅助确立多头的子条件，N 倍到底为何？请对照前述 4 ‰的密码公开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测试结果(表 4-10)：

（1）个股长线趋势向上时期：

当大盘处于牛市，编号 3 成功率最高，达 90.28%。

当大盘处于熊市，编号 3 成功率最高，达 72.86%。

当大盘处于猴市，编号 6 成功率最高，达 80.59%。

（2）个股长线趋势向下时期：

当大盘处于牛市，编号 7 成功率最高，达 92.05%。

当大盘处于熊市，编号 7 成功率最高，达 66.99%。

当大盘处于猴市，编号 8 成功率最高，达 87.16%。

表 4-10 不同条件下 20 个交易日盈利 5%成功率列表

编号	条 件	内 容	单边上涨期(牛市) 20070101-20071016 20交易日盈5%概率	单边下跌期（熊市） 20071016-20081028 20交易日盈5%概率	盘整期（猴市） 20081016-20110628 20交易日盈5%概率
1	个股长线趋势向上且全部子条件成立	1. 90日均>昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均>90日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	89.80%	67.77%	78.07%
2	忽略量能	1. 90日均>昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均>90日均 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	88.73%	64.53%	80.31%
3	忽略空间	1. 90日均>昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	**90.28%**	**72.86%**	78.38%
4	忽略骗线	1. 90日均>昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均>90日均 4. 6日均量>36日均量	89.13%	65.14%	78.10%
5	忽略趋势	2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均>90日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	89.16%	63.74%	77.97%
6	忽略趋势、空间	2. 18日均>昨日18日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	89.89%	67.70%	**80.59%**
编号	条 件	内 容	单边上涨期(牛市) 20070101-20071016 20交易日盈5%概率	单边下跌期（熊市） 20071016-20081028 20交易日盈5%概率	盘整期（猴市） 20081016-20110628 20交易日盈5%概率
7	个股长线趋势向下且全部子条件成立	1. 90日均<昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均<90日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	**92.05%**	**66.99%**	86.28%
8	忽略量能	1. 90日均<昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 3. 18日均<90日均 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	91.23%	66.78%	**87.16%**
9	忽略空间	1. 90日均<昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 4. 6日均量>36日均量 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	84.78%	65.65%	83.84%
10	忽略量能、空间	1. 90日均<昨日90日均 2. 18日均>昨日18日均 5. 今日收盘价>18日均价的N倍	81.80%	65.75%	85.15%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果说明：

(1)10 种测试结果证明，所有条件组合成功率皆高于 50%，证实只要遵守操盘纪律，交易次数越多，盈利将越大。

(2)无论大盘处于单边上涨或下跌期，只要个股长线趋势向上，忽略涨幅空间之子条件，成功率会更高。

(3)大盘处于猴市时期，忽略趋势与涨幅空间之子条件，成功率更高。

(4)无论大盘处于单边上涨或下跌期，只要个股长线趋势向下，全部子条件成立时，成功率最高。

(5)大盘处于猴市时期，个股长线趋势向下，忽略量能子条件，亦将使成功率提高。

(6)从大盘单边上涨期可以发现，尽管个股处于长线趋势向下(90 日均价＜前一日 90 日均价)，成功率最低也有 81.80%。因此，如前仓位优化章节所述，牛市仓位可达 80%。

(7)从大盘单边下跌期可以发现，个股成功率仅达 65%左右，因此熊市仓位应控制在 30%以下。

(8)唯须注意的是，子条件越多，交易频率则越低。

从图 4-21、图 4-22 上证指数历史周线(2000～2012 年)可见，除了 2007 年初至 2008 年末以外，大盘多数时期处于上下震荡格局。从测试结果得知，大盘处于盘整期，无论个股长线趋势向上或向下，坚持按照操盘纪律的结果，介入后 20 个交易日盈利超过 5%的概率，仍然保有 80%左右的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

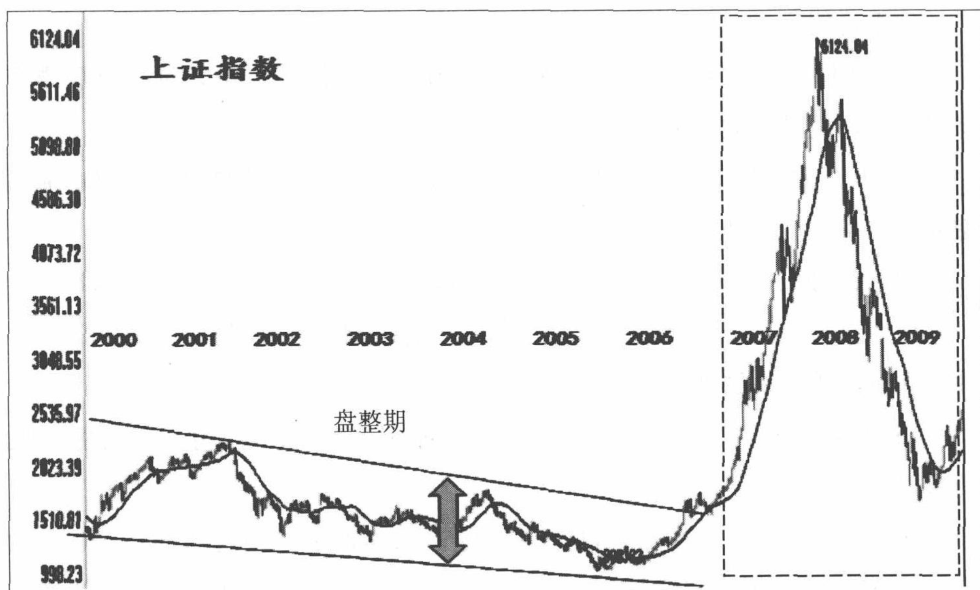


图 4-21

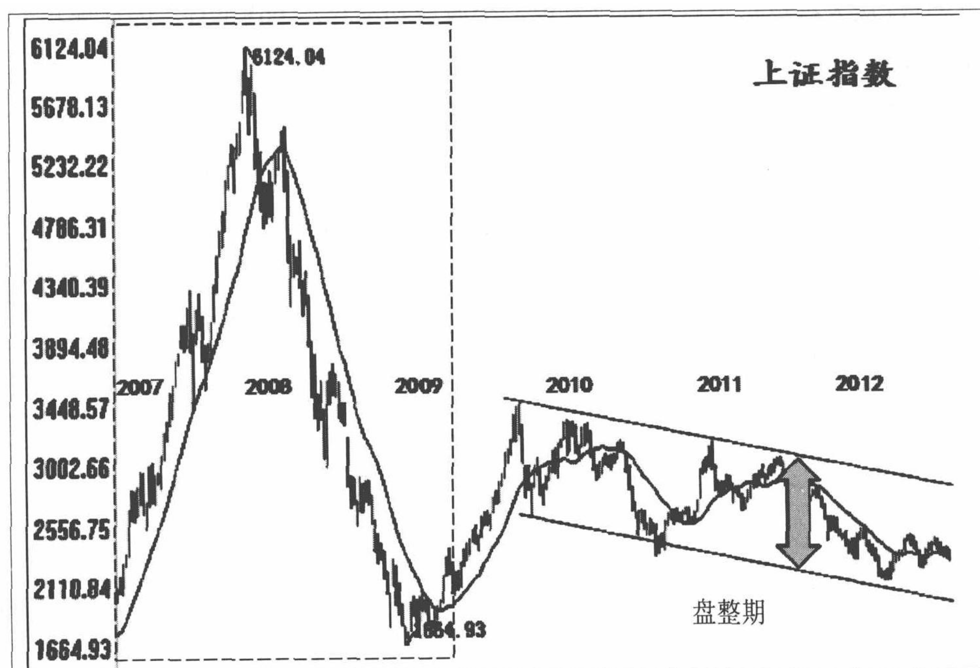


图 4-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作纪律是投资成功的关键

人，通常具有容易原谅自己，不容易原谅别人的本性，本标题为“操作纪律是投资成功的关键”，意指知行合一是投资最大的挑战。投资失败真正的原因，非选股的问题，非上市公司的问题，亦非政策的问题，最大的问题来自于投资者心态的问题。

个股投资可依靠分散投资及风险控制来规避风险，政策风险则可透过仓位管理来降低，而心态的问题，却难以采用任何风险模式来衡量。无法衡量即无法定性，无法定性即无法定量。我们无法禁止贪婪、恐惧、埋怨及更多的情绪影响我们的投资判断，但投资决策却能帮助我们克服投资最大的问题——心理障碍。

为了让投资者更加认识操作纪律的重要性，现在再次演练整个投资成功的流程(以中线投资为示范)，整个流程将不断地重复，直到它变成一种习惯，一种投资行为的好习惯。

步骤一：养成收集资讯的好习惯

公司研究报告范例：

长江证券 -000998 隆平高科 - 转让银隆农业股权大幅增加 12 年业绩……

中银国际 -600050 中国联通-3G 网络优势时间窗将持续到 2014 年底……

海通证券 -000002 万科A-6月销售保持增长,土地投资有所回升……

安信证券 -000807 云铝股份 - 文山 80 万吨氧化铝项目正式投产……

国泰君安 -300165 天瑞仪器 - 将来重金属强制检测的最受益标的……

国泰君安 -600196 复星医药 - 医院巨舰起航,价值有望提升……

国信证券 -002220 天宝股份 - 预计公司下半年增长提速……

东方证券 -002131 利欧股份 - 转型带来公司拐点,享有水利高弹性……

要求所开户的券商提供及时的公司研究报告，当获取最新研报，立即将研报标的股票代号输入行情软件的自选股区域(而不是立马买入)。投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分别设立几个不同的自选股(F6)，如自选股一、自选股二……(图 4-23)。

自选股一：收集最新研究报告之标的，建议保留两个月，超过两个月可剔除。

自选股二：目前正持有的股票。

自选股三：值得关注或其他渠道得来之标的。

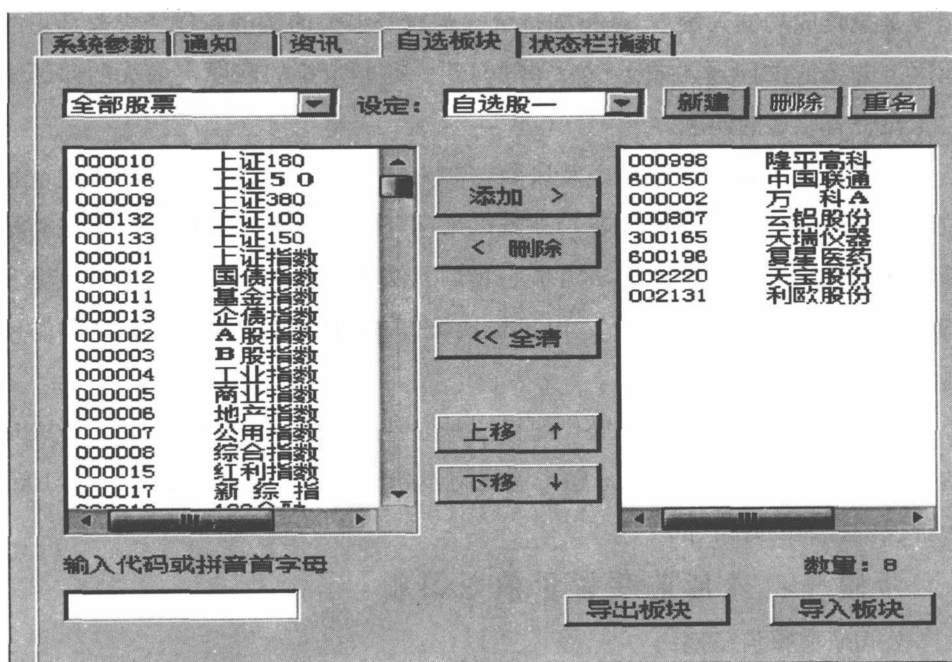


图 4-23

步骤二：产生机会点

每天收盘后浏览自选股一次(表 4-11)，检查存放在自选股里面的标的股票是否产生机会点信号(存放在自选股里面的皆为研报评级为买入或增持的股票)。检查后发现，利欧股份产生中线机会点(2012 年 2 月 8 日)(图 4-24)。

中线机会点条件复习：

基本条件：①股价下跌一段后；②18 日均线由走空转为走平或走多；③当日收盘价大于 18 日均价至少 4 ‰以上；④6 日均量大于 36 日均量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–11　自选股池

次序	名称	代码	开盘	最新	涨跌	总量	现量	最高	最低	买入价	卖出价	幅度%	换手率%	市盈率
[redacted]														
2	中国联通	600050	3.82	3.79	-0.05	461478	202	3.84	3.77	3.78	3.79	-1.30	0.22	59.97
3	万　科A	000002	9.02	9.29	0.31	716489	11026	9.30	9.02	9.29	9.30	3.45	0.74	18.29
4	云铝股份⁺	000807	5.94	5.99	0.02	60494	1151	6.00	5.81	5.99	6.00	0.34	0.42	—
5	天瑞仪器⁺	300165	15.11	14.65	-0.65	9584	124	15.39	14.59	14.62	14.65	-4.25	1.74	41.40
6	复星医药	600196	10.71	10.92	0.18	120980	20	10.95	10.56	10.91	10.92	1.68	0.64	15.51
7	天宝股份	002220	8.02	8.21	0.11	8817	300	8.22	7.95	8.21	8.22	1.36	0.28	45.46
8	利欧股份	002131	11.65	11.19	-0.49	15569	510	11.65	11.18	11.18	11.19	-4.20	0.85	33.65

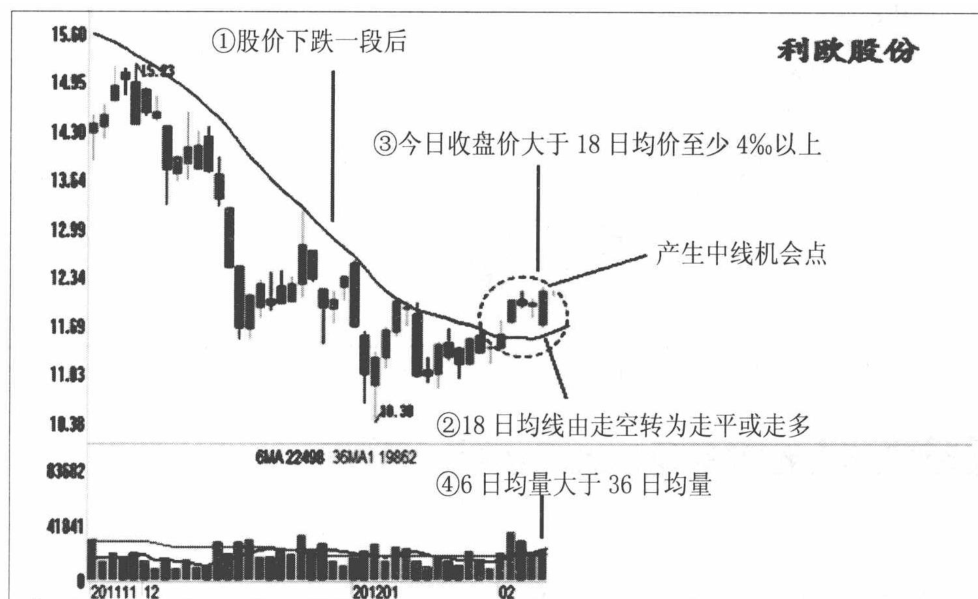


图 4–24

步骤三：检查行业强弱势

对应的行业指数 18 日均线亦处于多头趋势，代表整个产业正处于强势，介入该股的风险较小。行业指数 6 日均量大于 36 日均量，代表整个行业有主力进驻，介入该股的风险较小。当个股产生机会点，而行业指数 6 日均量仍小于 36 日均量，此时需提防该股机会点的产生仅是游资行为，非整个产业向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，介入的资金不宜过大(图 4-25)。

检查后发现，利欧股份对应的行业为机械制造业，2012 年 2 月 8 日该行业指数处于强势(行业指数在 18 日均线上方运行，且 18 日均线走多)。

中线机会点条件复习：

优化条件：⑤对应的行业指数 18 日均线走平或走多；⑥对应的行业指数 6 日均量大于 36 日均量。

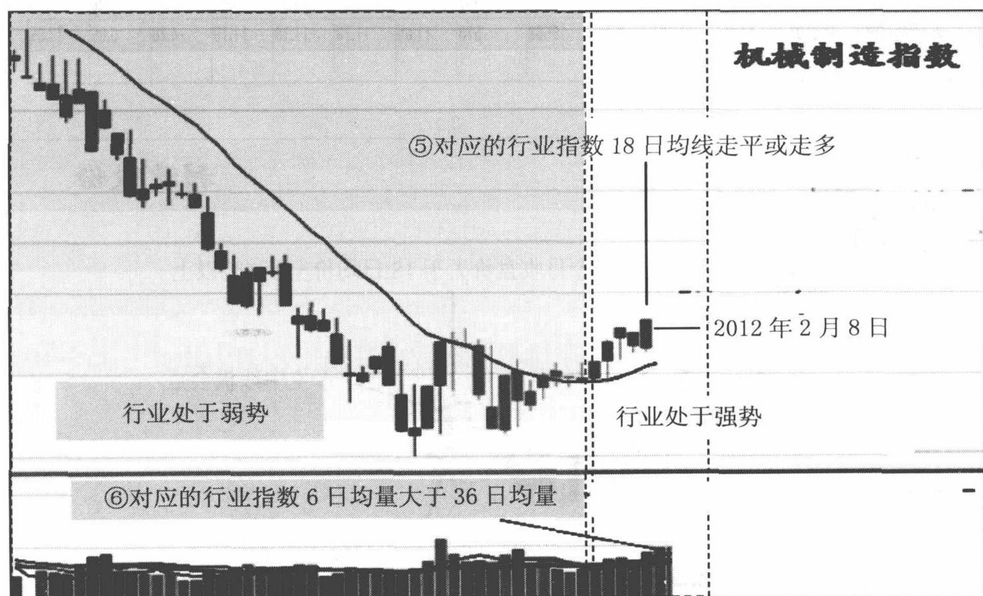


图 4-25

步骤四：检查大盘市道控制仓位

2012 年 2 月 8 日，对应中小板指数，证实中小板指数 18 日均线走多，6 日均量大于 36 日均量，90 日均线走空，18 日均线小于 90 日均线(图 4-26)。查阅大盘后市预测与投资策略汇总，得出目前属于强熊市市道，按照投资策略的仓位建议，目前总仓位应小于 1/3 总资金。

查看后市预测参考，得知：中小板指数中期底部概率较大，量能大小决定反弹高度，中长期均线附近有一定的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

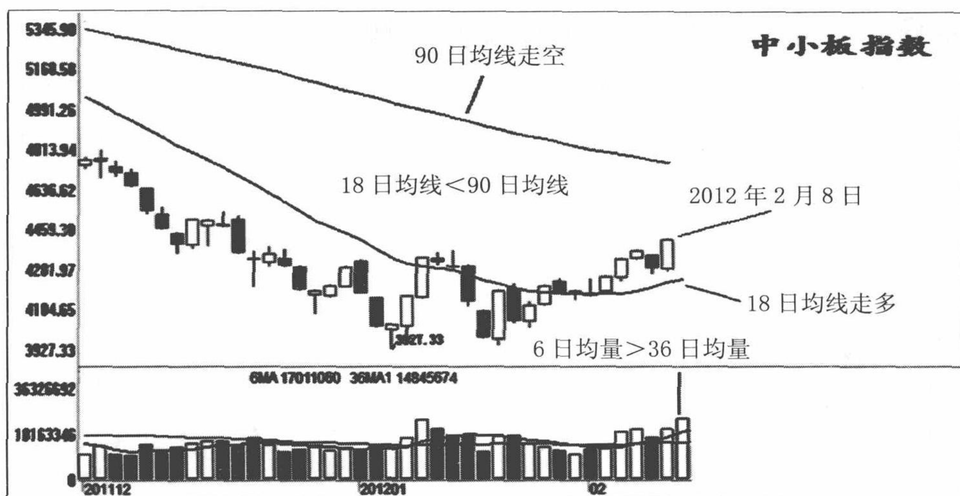


图 4-26

查看投资策略参考，得知：操作策略上中长线以做空、观望为主。短线操作战术上以高抛、低吸；热点板块个股追涨为主，快进快出，设好止损，仓位＜1/3 总资金，仓重投资者把握反弹降低持仓比例。

步骤五：执行买入动作

目标既已锁定，最忌盘中犹豫不决，养成开盘即执行交易动作为佳。本案例隔日开盘买入价为 12.22 元。

步骤六：保持持股状态

机会点产生后，风险点未出现前，中线投资者应保持持股状态。但由于中小板块指数处于熊市时期，可参考不同市道机会点产生的交易策略建议，熊市时期出现机会点，介入后，中线投资者获利 5%～7%即可获利了结。

本案例介入后，2012 年 2 月 13 日(两个交易日)盘中即达成 7%获利指标。

特别说明：由于该股对应板块(机械制造指数)仍处于强势，对应中小板指数 18 日均线仍然走多，当时上证大盘 18 日均线亦走多，市场氛围较好，当下投资者很难遵循“不同市道机会点产生的交易策略”。此时若抱着心存侥幸的心态，意图获取更大报酬，则至少应将退出时机改为出现中线风险点后执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤七：出现风险点，执行风险控制

利欧股份 2012 年 3 月 15 日收盘后证实出现中线风险点，隔日开盘应坚决卖出执行风险控制(图 4-27)。12.22 元机会点产生介入，12.95 元风险点出现退出，本轮操作仍有获利 5.9%。同时也证实，不同市道机会点产生的交易策略，值得参考与执行。

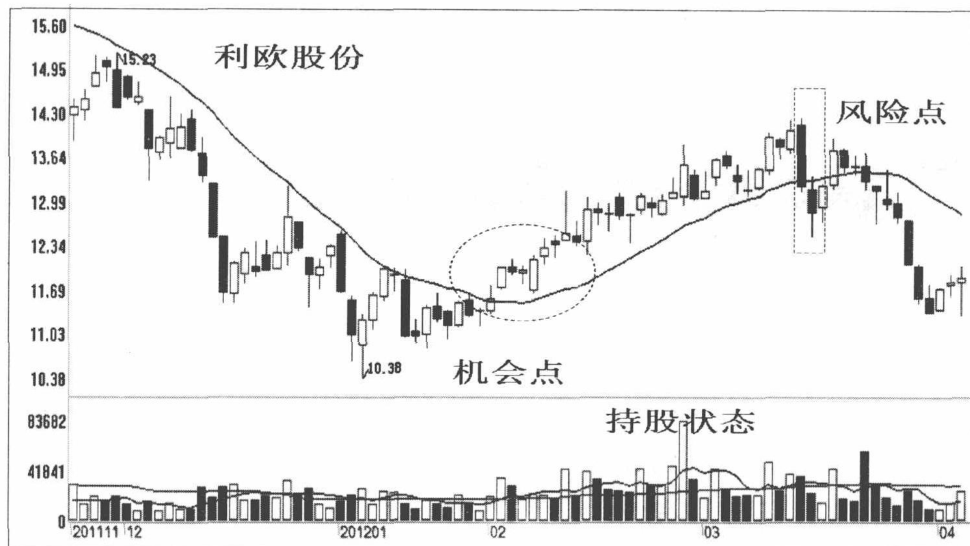


图 4-27

本书撰写至此，分享的方式方法皆以股票投资为主，单纯为股票投资，第二章至第四章内容已阐明必要的流程与策略。若能持之以恒，长期投资，短期避险，严守操盘纪律，以控制风险为先，获利为其次的心态进行投资，那么，最终将获得不菲的收益。

倘若读完本书，仍继续产生套牢亏损，赔多赚少，必然是执行力的问题，此时最后的绝招，可参考下述方法：

将交易过程分为选股、买入、卖出三个机制，分别由不同的人执行。

某甲负责标的的选择，经由宏观面、行业面、公司面研究，或通过研究报告数量选股法，挑选优质标的，选出后，交由某乙。

某乙负责将标的股票键入自选股，每日收盘后观察标的股票是否产生机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会点，若为是，则执行买入动作。建立仓位需参照不同市道机会点产生的交易策略，并对照该标的对应行业指数强弱及行业量能是否同步，借此调节仓位多寡。

某丙负责建立仓位之平仓动作，每日收盘后观察持仓的股票是否产生风险点，若为是，则执行卖出动作。

某甲：选择投资标的，应建立在有持续业绩或红利为支撑作为基础，避免道听途说或随意选股。因此某甲主要工作任务为整理市场各调研机构研究成果，收集数据排序分类，建立备选股票池，不涉及执行买入及卖出动作。

某乙：执行买入后，若价格上行，则通常会发生过早平仓的行为风险。若价格下行，买入者心里容易产生恐慌，导致出现风险点却不愿认赔卖出。因此某乙只负责执行买入动作，不负责卖出动作。

某丙：卖出通常有两种情况，一种是介入后，上涨了一段期间，盘面出现风险点信号，此为获利了结的卖出。一种是介入后，走势反向并出现了风险点，此为停止继续亏损的卖出。因此某丙只负责追踪持有仓位是否满足卖出条件，严格执行风险控制。

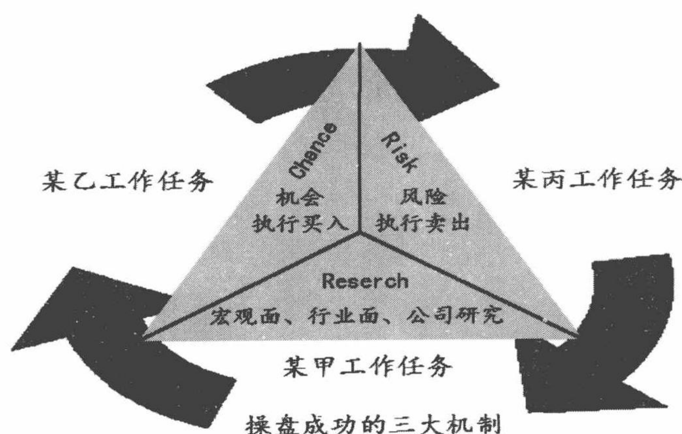


图 4-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书建议，由于各类信息数量繁杂及资讯取得不易，某甲的工作可委由证券公司担任，某乙及某丙的工作可由投资者(比如夫与妻)分别担任(图4-28)。也就是证券公司负责提供优质投资标的信息，投资者分别负责买入与卖出，形成一种三角关系。由于甲乙丙各自负责一个机制，独立操作且互相牵制，如此方能克服人性的弱点，有效规避投资行为风险。

下个章节，即将验收读者学习成果，测试完成后，投资风险控制的能力将显著提高。为达成投资成功及财富稳健增长的目标，请以冷静且严谨的态度完成全部的测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

验收学习成果

百分之百执行力是投资成功的保障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面 24 个测验的目的，是为了练习投资决策的能力，所谓投资决策的能力，意指“投资”时“决”定“策”略的能力，是投资成功的关键要素。本书后面提供的测验参考答案，内容皆源于本书各章节综合运用，作者建议读者作答时，若遇到问题或不知如何回答，请往前翻阅查询最佳解答，勿直接对照参考答案。

请静下心来，尽量在不受干扰的环境下，完成下面的投资决策练习。每个练习完成后，请稍作休息并冷静思考，试图将操盘纪律深植心中。切记，投资利益最大化是一种理想(抄底逃顶)，控制风险、稳健获利才是本书始终坚守的投资思想。

测验一：市道判别测验(示范)

图 5-1 为 2006 年 4 月 11 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

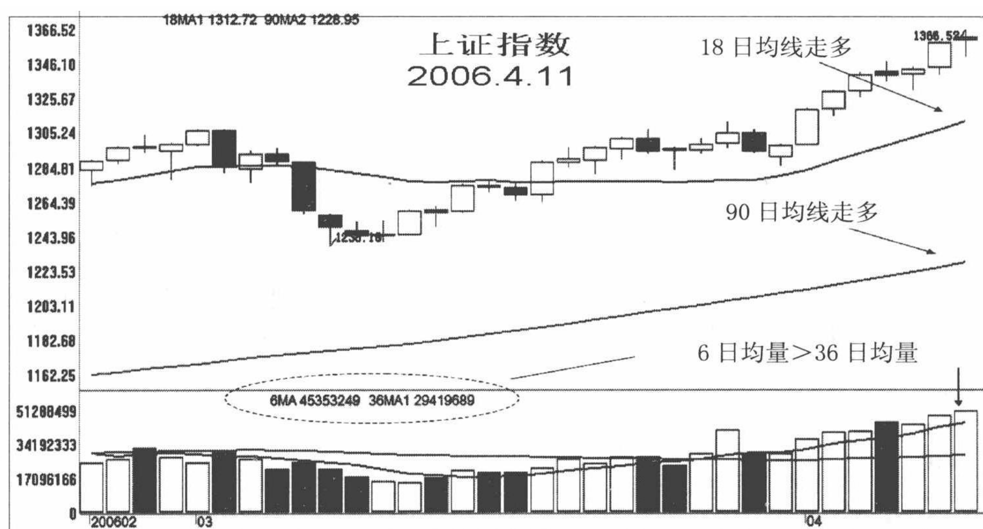


图 5-1

请作答：

市道代号——1 号市道。90 日均线走多；18 日均线走多；18 日均价大于 90 日均价；6 日均量大于 36 日均量。

市道定义——强牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市预测——价涨量增多头行情，在量能趋势未改变前，大盘继续盘升。

投资决策——操作上以持股为主，选股的方式以做龙头股、强势股为主，设好止损，仓位≥2/3 总资金。仓位较轻的投资者积极做多，仓位较重投资者一定要耐心持股，没有出现风险点前继续持股。

测验二：市道判别测验

图 5-2 为 2007 年 2 月 6 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

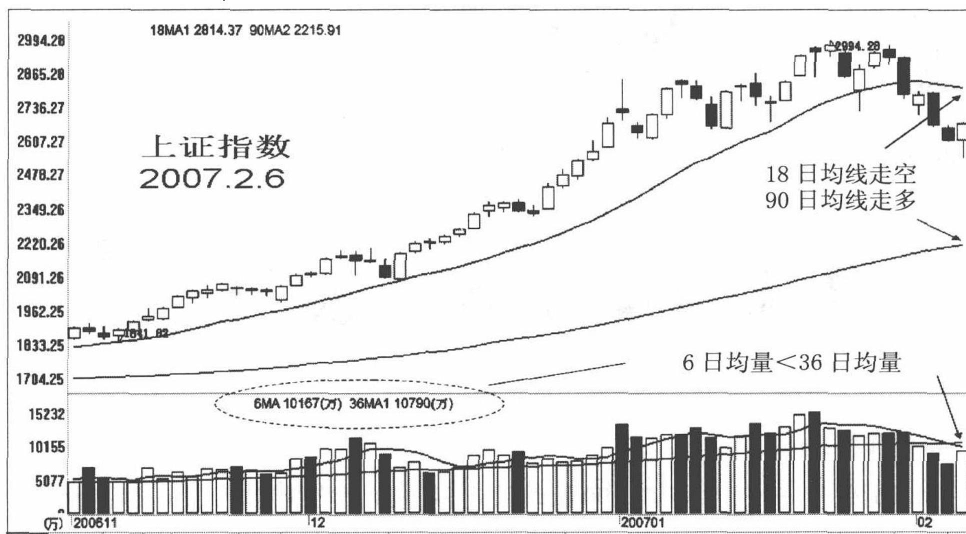


图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验三：市道判别测验

图 5-3 为 2007 年 12 月 25 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

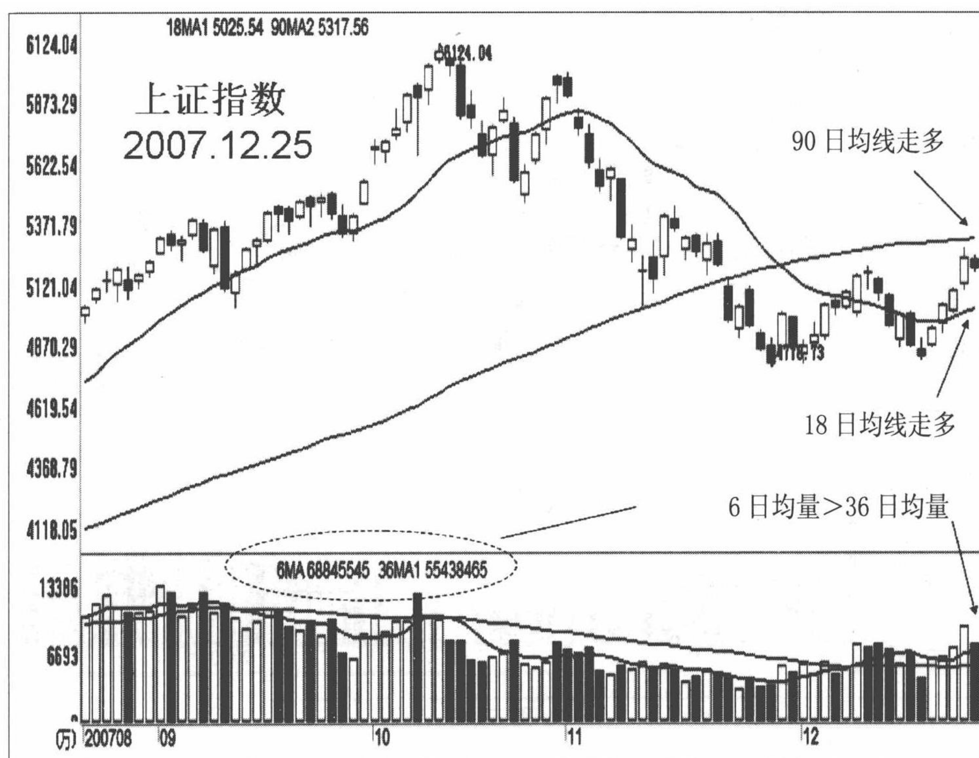


图 5–3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验四：市道判别测验

图 5-4 为 2008 年 1 月 31 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

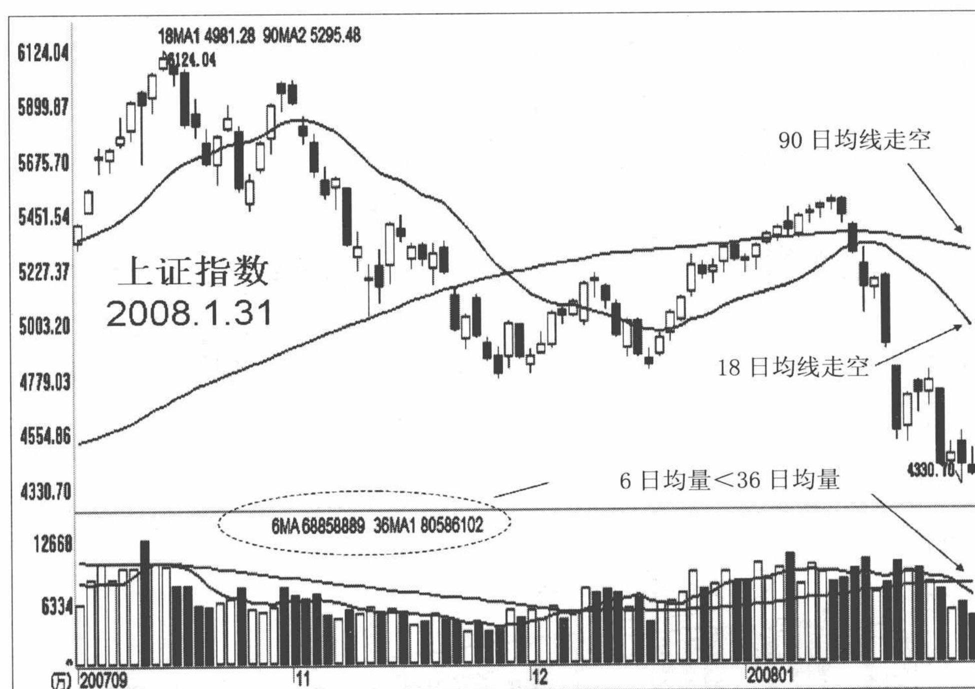


图 5-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验五：市道判别测验

图 5-5 为 2009 年 9 月 11 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——



图 5–5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验六：市道判别测验

图 5-6 为 2010 年 3 月 12 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

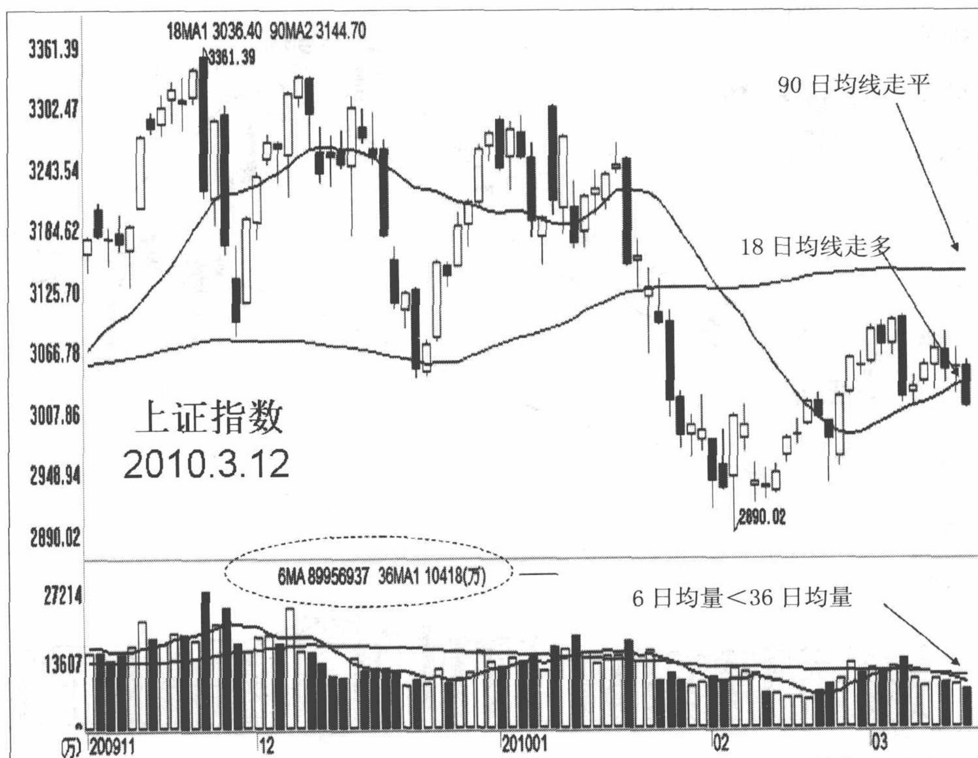


图 5-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验七：市道判别测验

图 5-7 为 2010 年 7 月 19 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

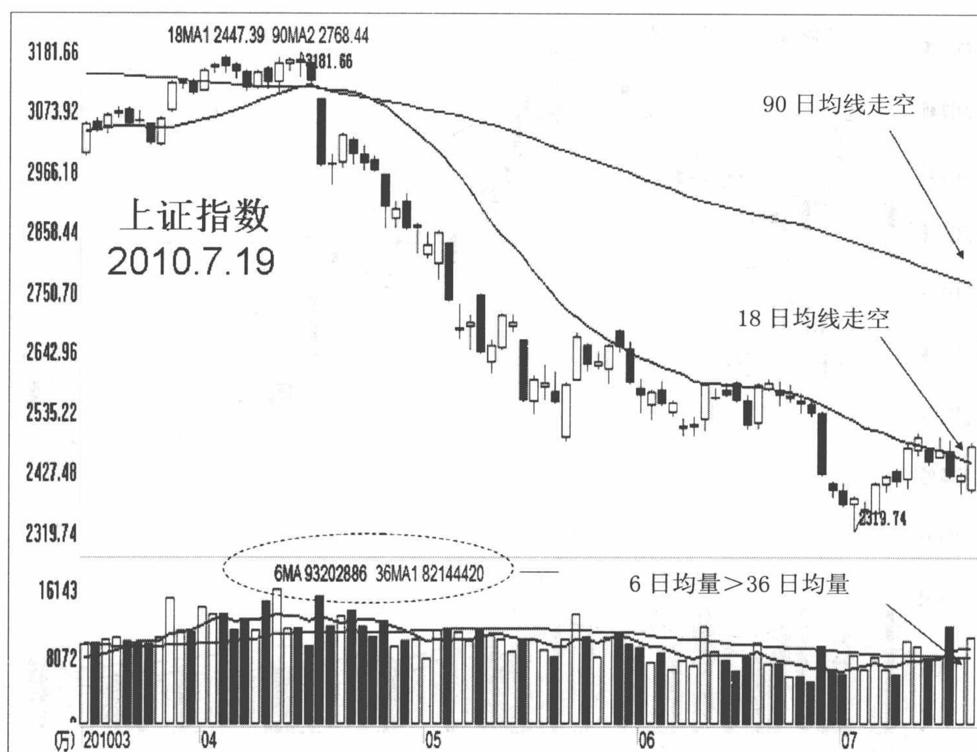


图 5-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验八：市道判别测验

图 5-8 为 2011 年 6 月 30 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

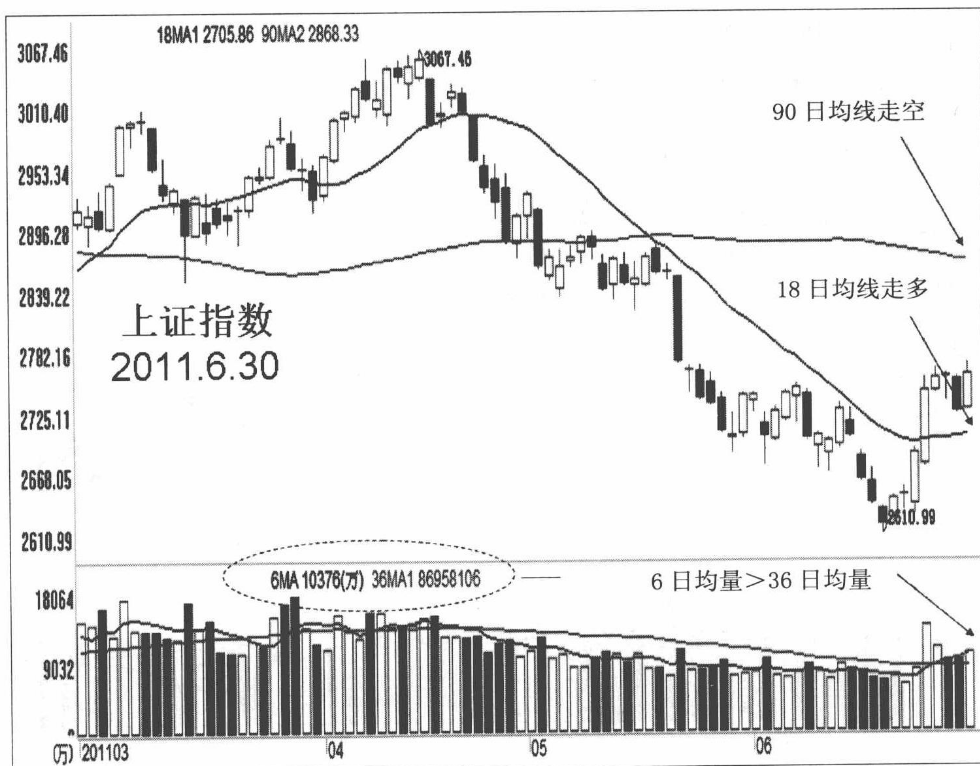


图 5-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验九：市道判别测验

图 5-9 为 2012 年 4 月 20 日上证指数日 K 线图，请说明当时市道代号、市道定义、后市预测及投资决策。

请作答：

市道代号——

市道定义——

后市预测——

投资决策——

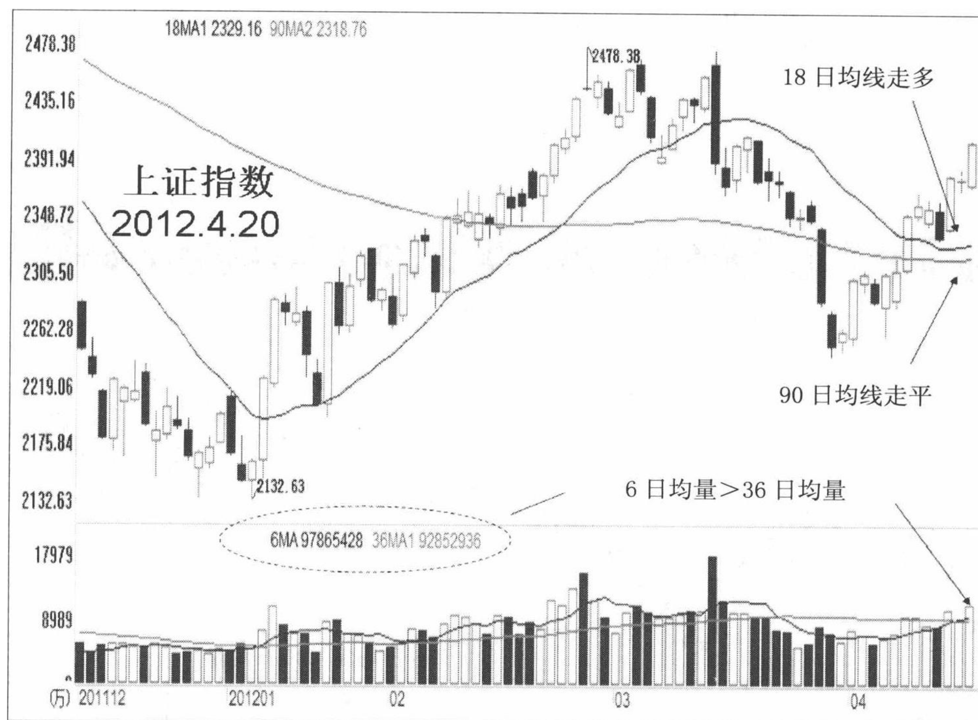


图 5-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十：行业比较测验(示范)

图 5-10、图 5-11 为 2012 年 7 月 20 日酿酒行业、工程建筑行业指数日 K 线图，请说明从技术面角度应选择何者为优？

请作答：应选择——酿酒行业。理由——两个行业指数皆为 90 日均线走多；18 日均线走多；18 日均价>90 日均价；且指数都在 18 日均线之上运行。但酿酒行业 6 日均量>36 日均量，属量价同步，而工程建筑行业 6 日均量小于 36 日均量，属量价背离，理论上应选择酿酒行业较占优势。

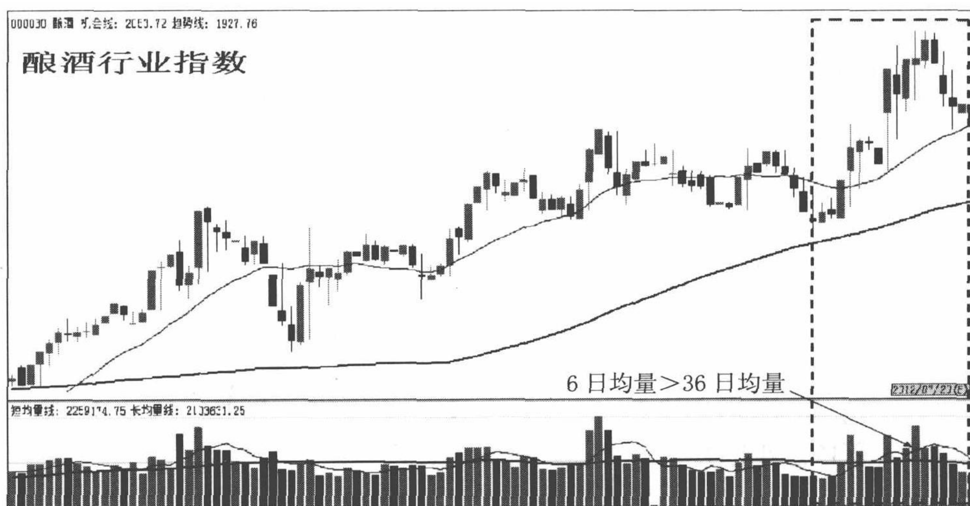


图 5-10

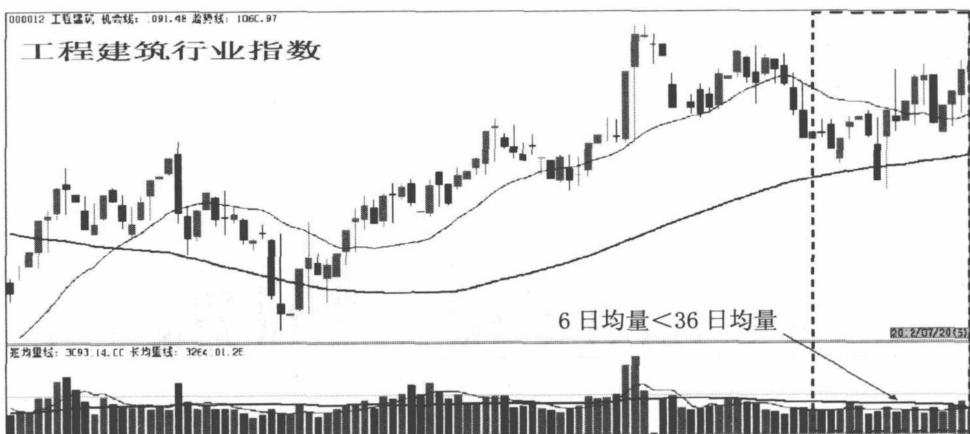


图 5-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十一：行业比较测验

图 5-12、图 5-13 为 2012 年 7 月 20 日造纸行业、煤炭行业指数日 K 线图，请说明从技术面角度应选择何者为优？

请作答：

应选择——

理由——

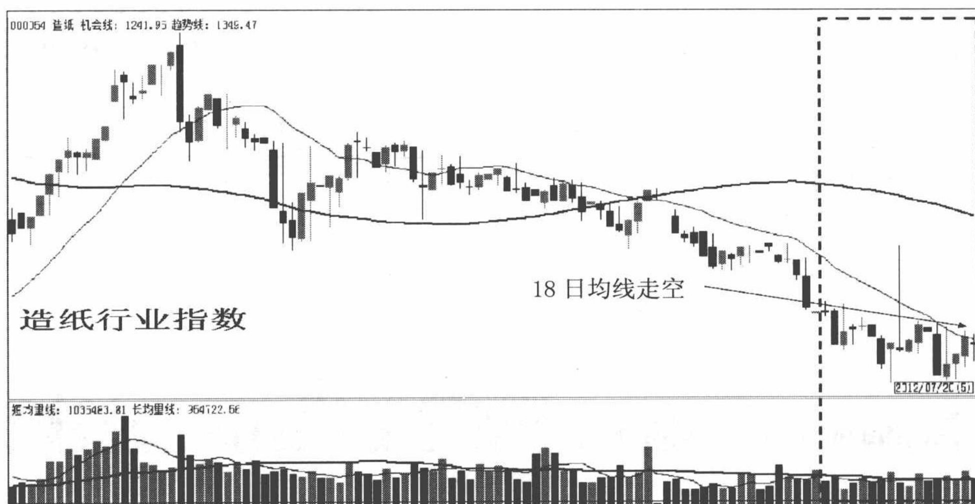


图 5–12

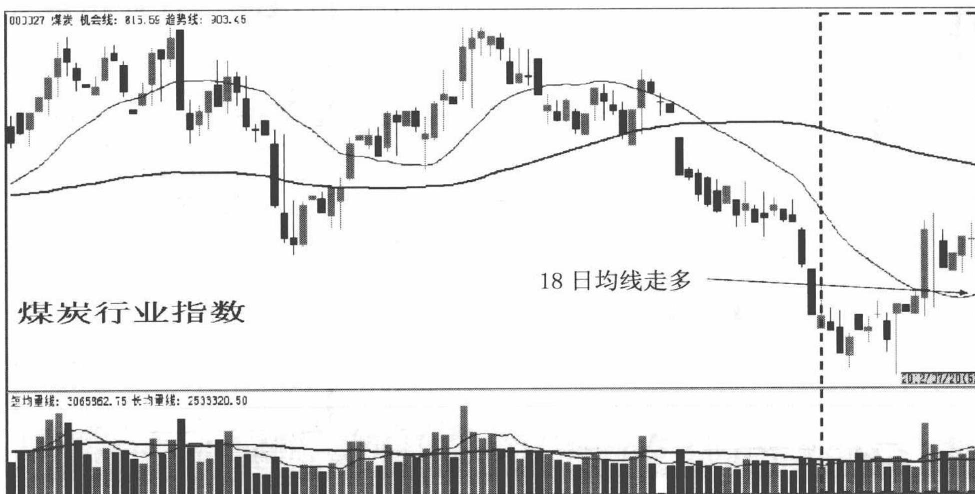


图 5–13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十二：行业比较测验

图 5-14、图 5-15 为 2012 年 5 月 7 日医药制造行业、机械制造行业指数日 K 线图，请说明从技术面角度应选择何者为优？

请作答：

应选择——

理由——

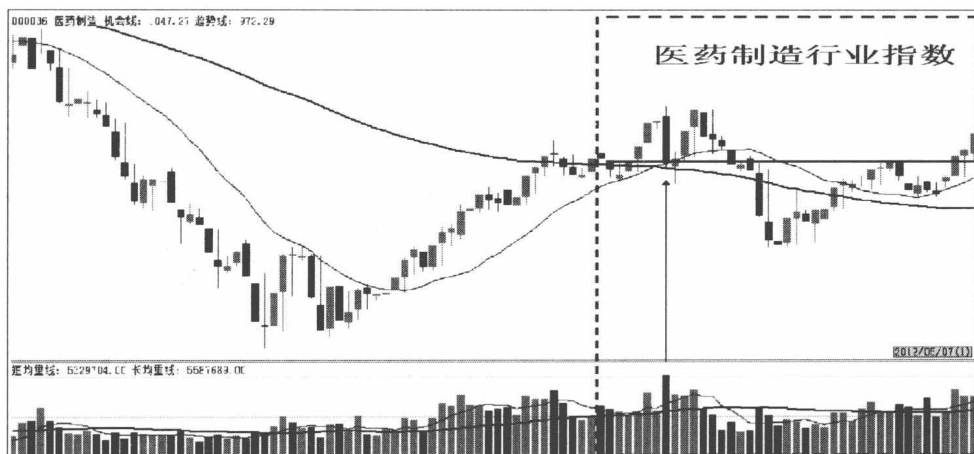


图 5-14

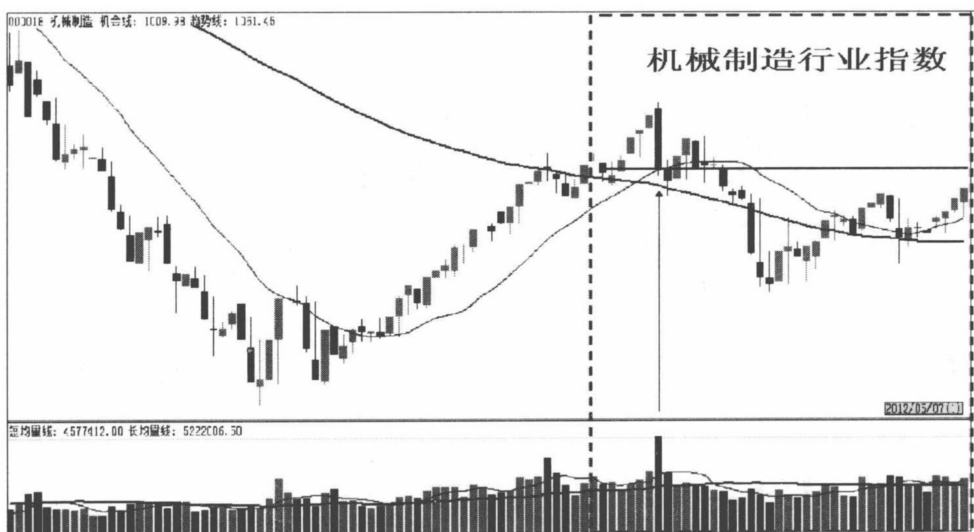


图 5-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十三：浦发银行投资决策测验(示范)

图 5-16 为浦发银行 2012 年 5 月 10 日 K 线图，请问出现什么信号？确立的条件为何？投资决策为何？然后将图 5-17 编号后条件内容填妥。

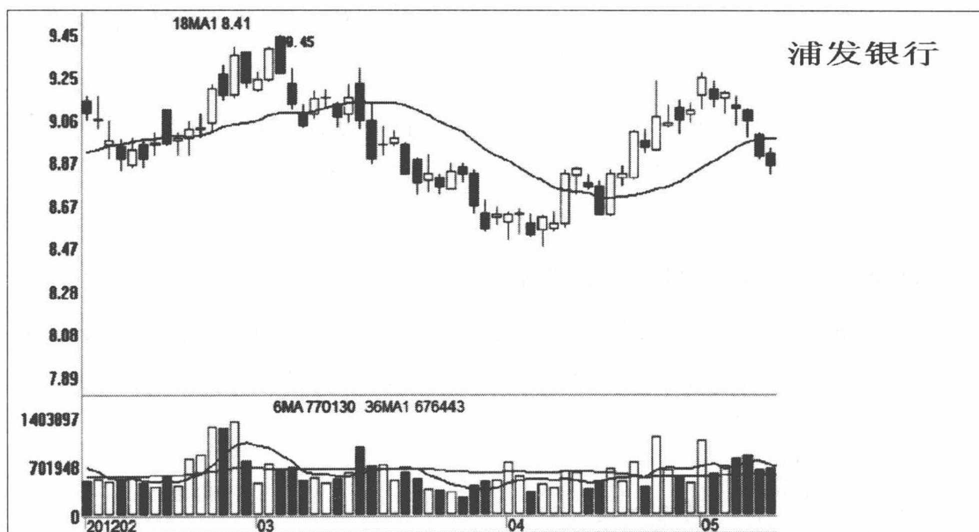


图 5-16

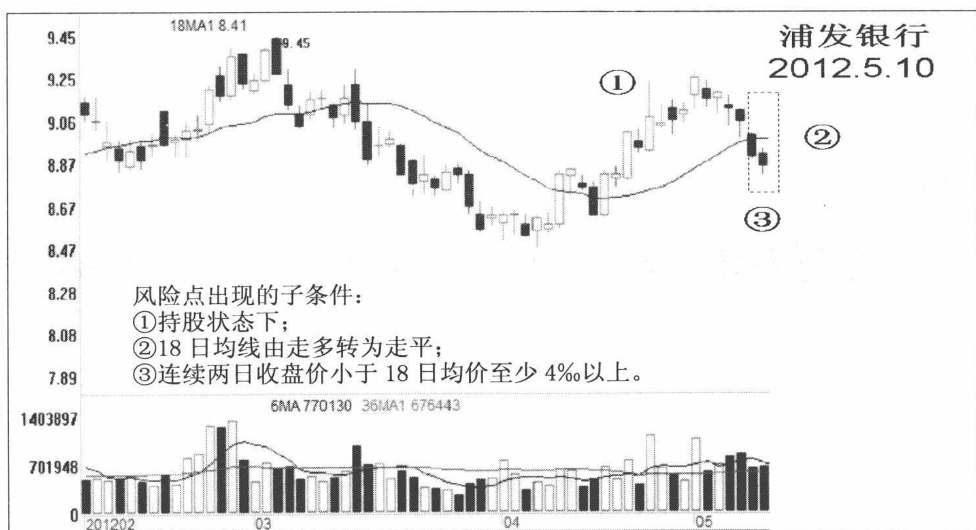


图 5-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请作答：

出现信号——中线风险点。

确立的条件——持股状态下（个股机会点产生后，风险点未出现之前），18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4 ‰ 以上。

投资决策——在满足中线技术面风险点条件的情况下，一波跌势可能即将开始，此时为出场的较佳时点，通常在隔日开盘随即平仓。

测验十四：南玻 A 投资决策测验

图 5-18 为南玻 A 日 K 线图，箭头处为 2011 年 7 月 25 日，请问该日出现什么信号？确立的条件为何？投资决策为何？然后将图 5-19 编号后条件内容填妥。

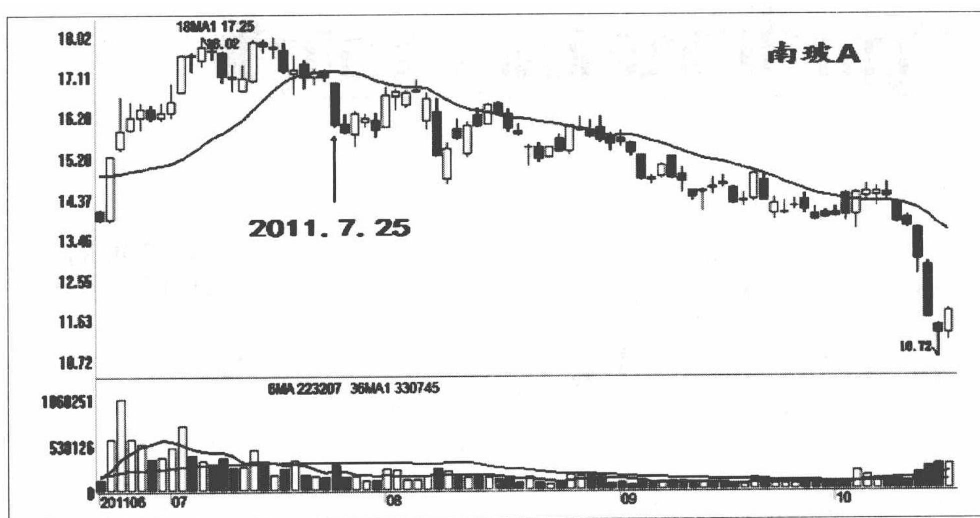


图 5-18

请作答：

出现信号——

确立的条件——

投资决策——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

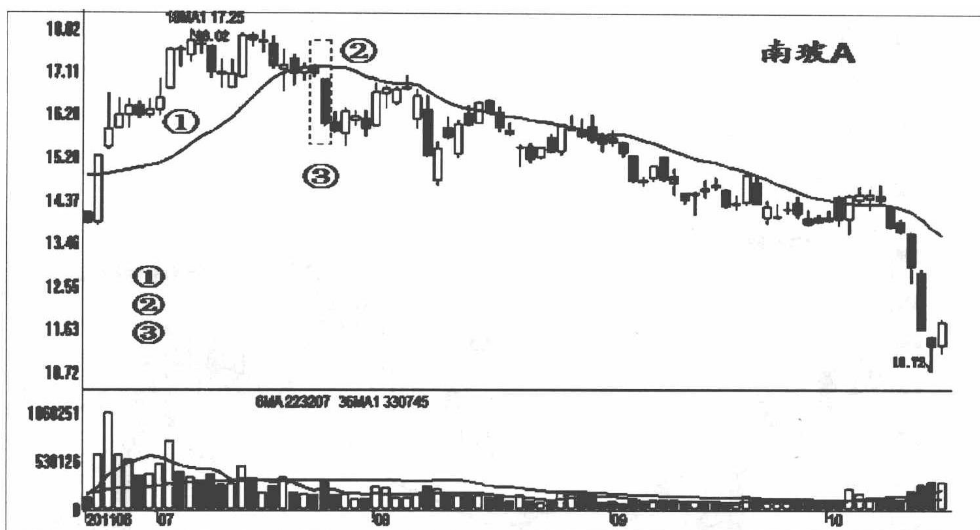


图 5-19

测验十五：沧州明珠投资决策测验

图 5-20 为沧州明珠日 K 线图，箭头处为 2011 年 11 月 28 日，请问该日出现什么信号？确立的条件为何？投资决策为何？然后将图 5-21 编号后条件内容填妥。

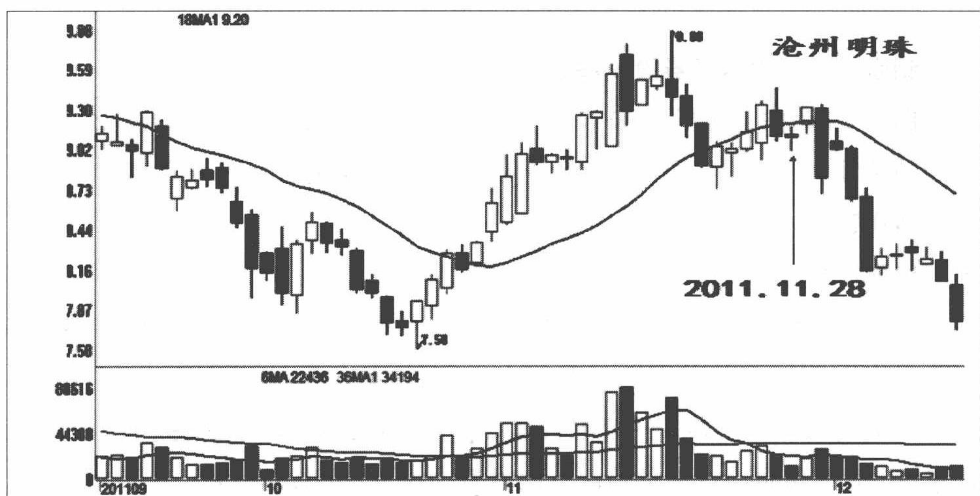


图 5-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请作答：

出现信号——

确立的条件——

投资决策——

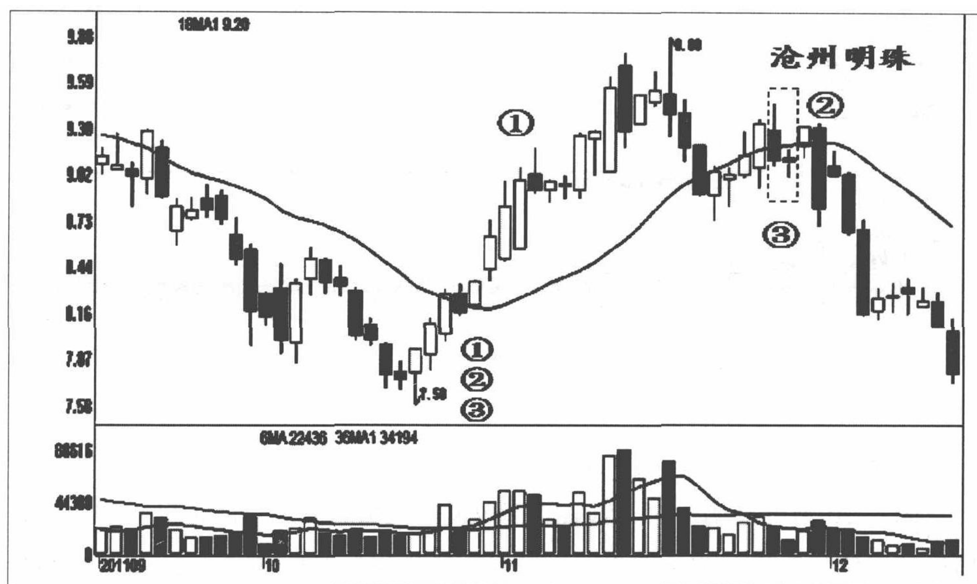


图 5-21

测验十六：中信证券投资决策测验(示范)

图 5-22 为中信证券 2011 年 1 月 17 日 K 线图，请问该日出现什么信号？确立的条件为何？投资决策为何？然后将图 5-23 编号后条件内容填妥。

请作答：

出现信号——中线机会点。

确立的条件——股价下跌一段后，18 日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于 18 日均价至少 4 ‰以上，6 日均量大于 36 日均量。

投资决策——在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

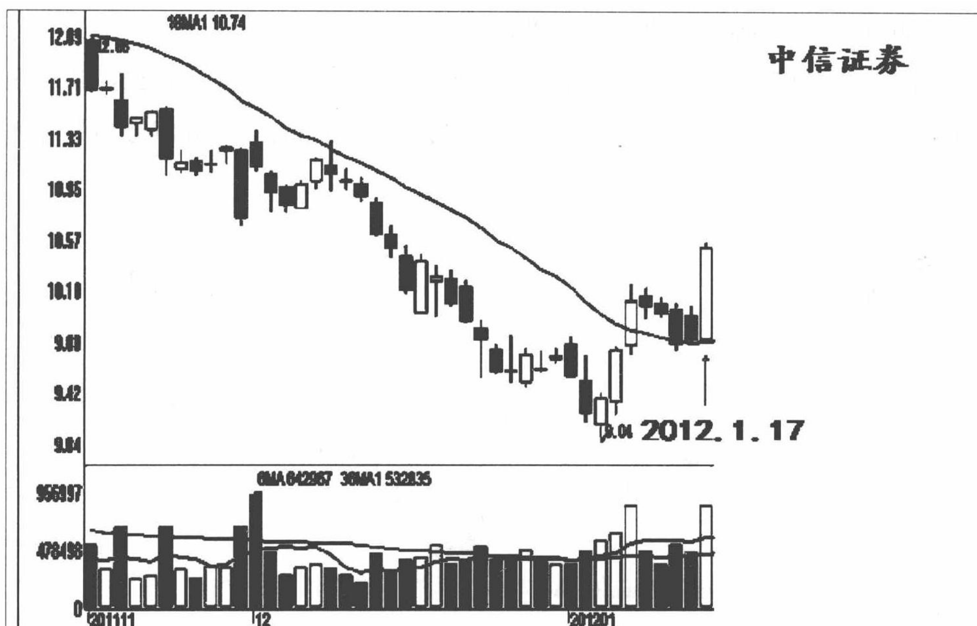


图 5-22

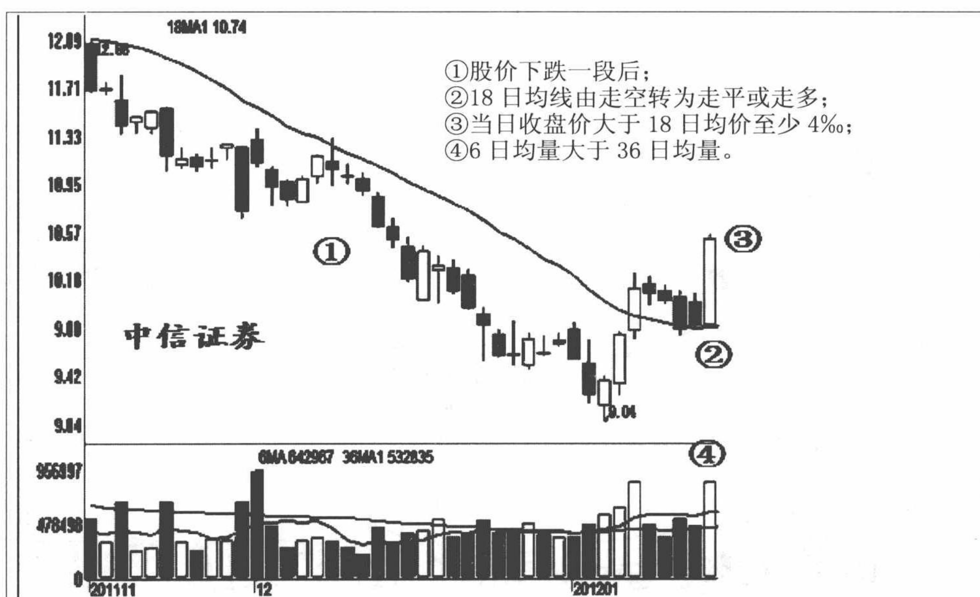


图 5-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十七：六国化工投资决策测验

图 5-24 为六国化工日 K 线图，箭头处为 2012 年 1 月 10 日，请问该日出现什么信号？确立的条件为何？投资决策为何？然后将图 5-25 编号后条件内容填妥。

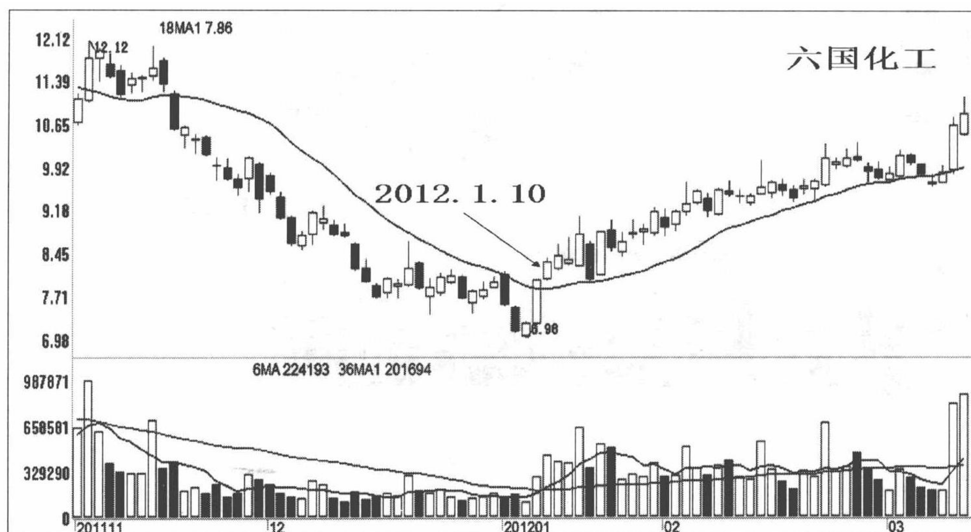


图 5-24

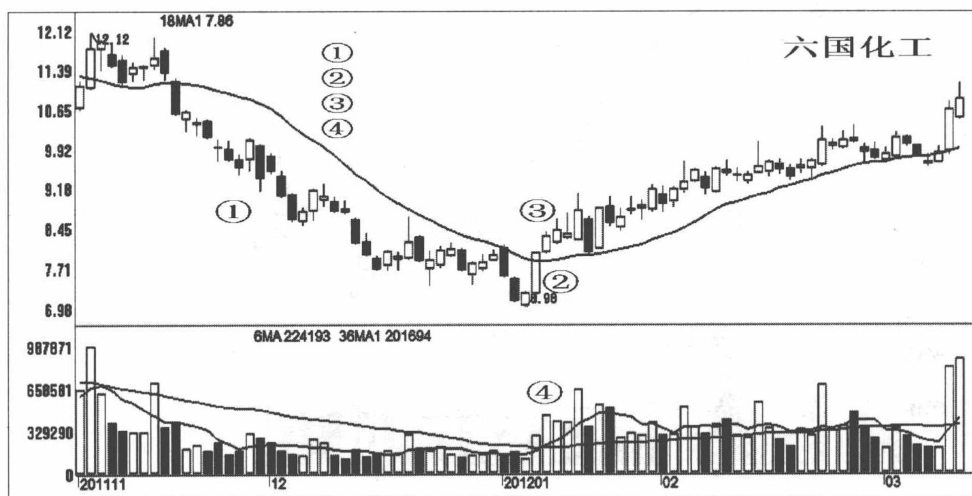


图 5-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请作答：

出现信号——

确立的条件——

投资决策——

测验十八：宜科科技投资决策测验

图 5-26 为宜科科技 2012 年 3 月 9 日 K 线图，请问中线机会点信号出现在哪个代号？理由为何？

请作答：

信号出现在——

理由——

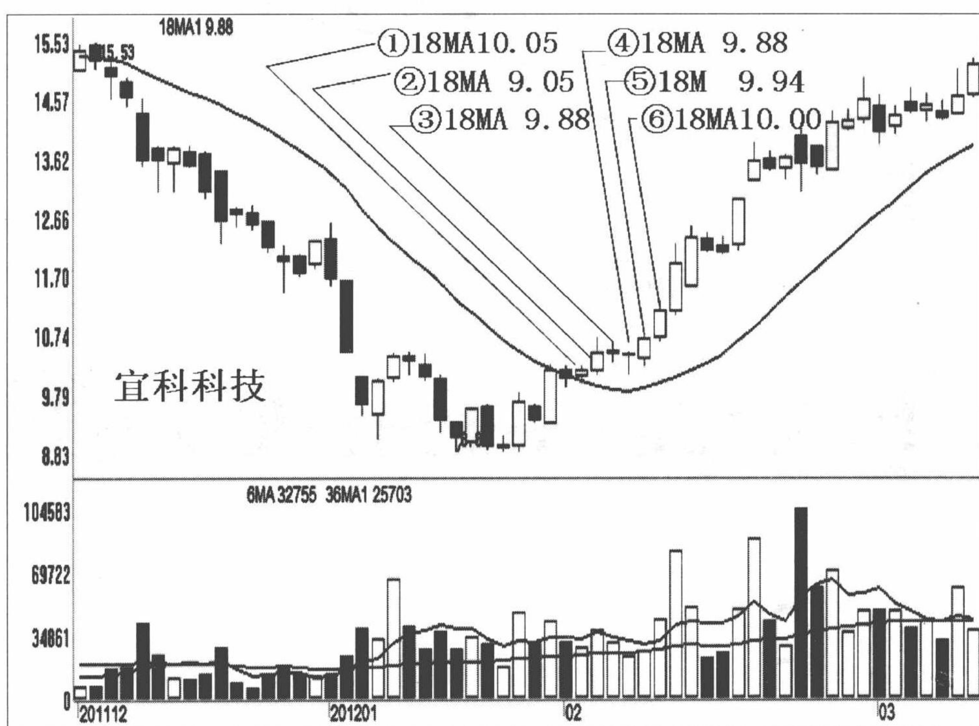


图 5-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验十九：福建南纸投资决策测验

图 5-27 为福建南纸 2012 年 4 月 12 日 K 线图，请问中线机会点信号出现在①还是②？理由为何？

请作答：

信号出现在——

理由——

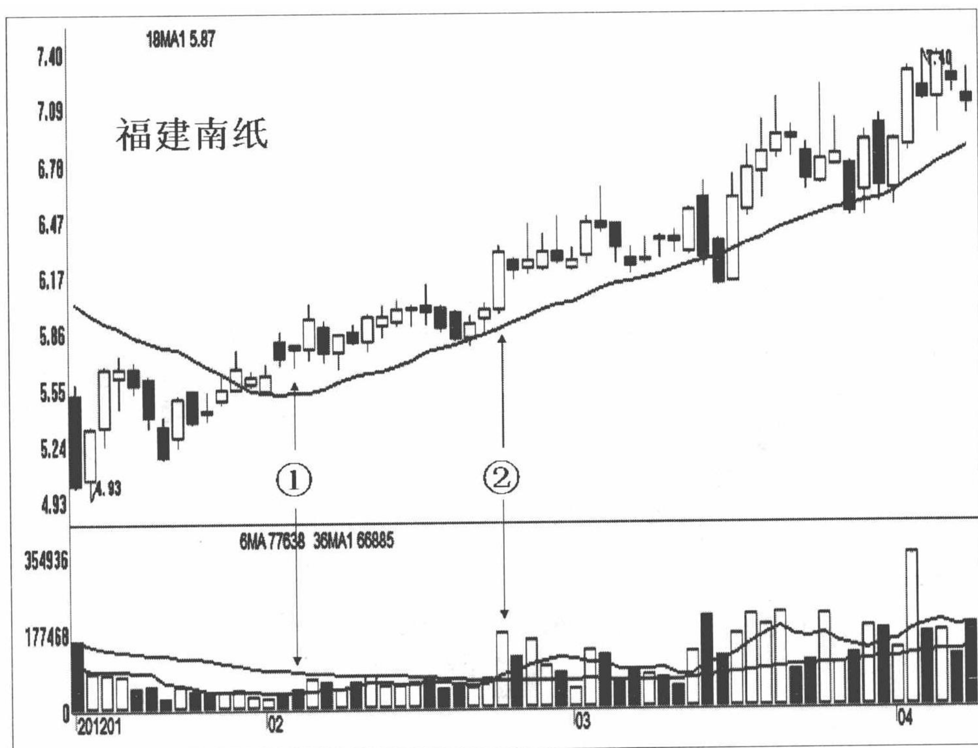


图 5-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十：中国铁建投资决策测验

图 5-28 为中国铁建 2012 年 1 月 19 日 K 线图，请问①②③④各代表什么含义？

请作答：

①——

②——

③——

④——

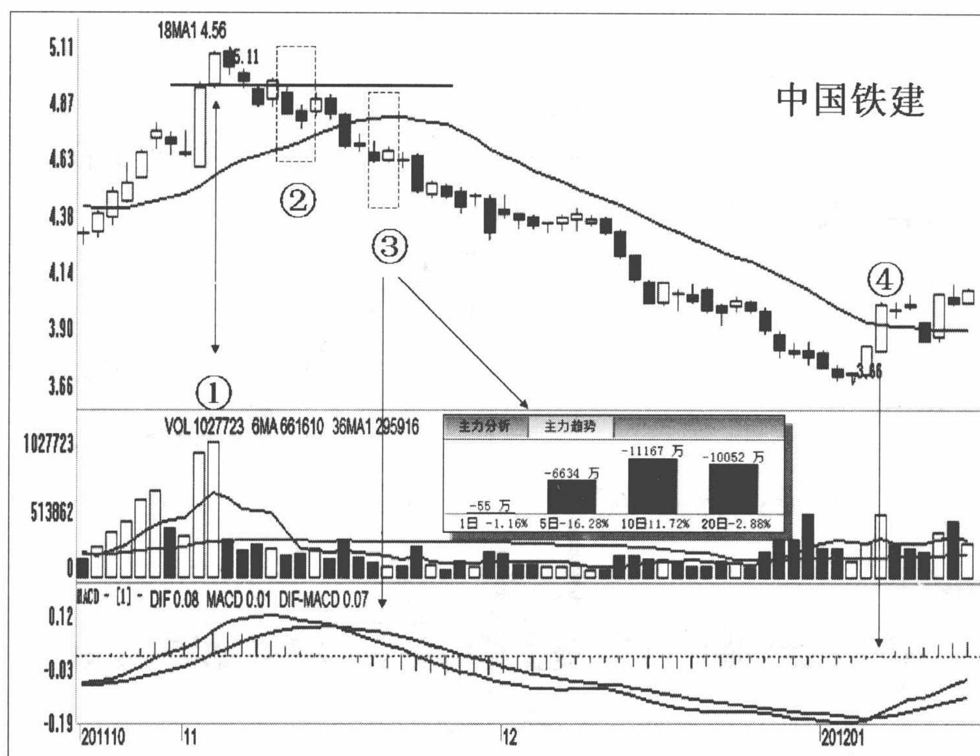


图 5–28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十一：河北钢铁投资决策测验

图 5-29 为河北钢铁 2012 年 1 月 11 日 K 线图，请问①②③④⑤各代表什么含义？

请作答：

①——

②——

③——

④——

⑤——

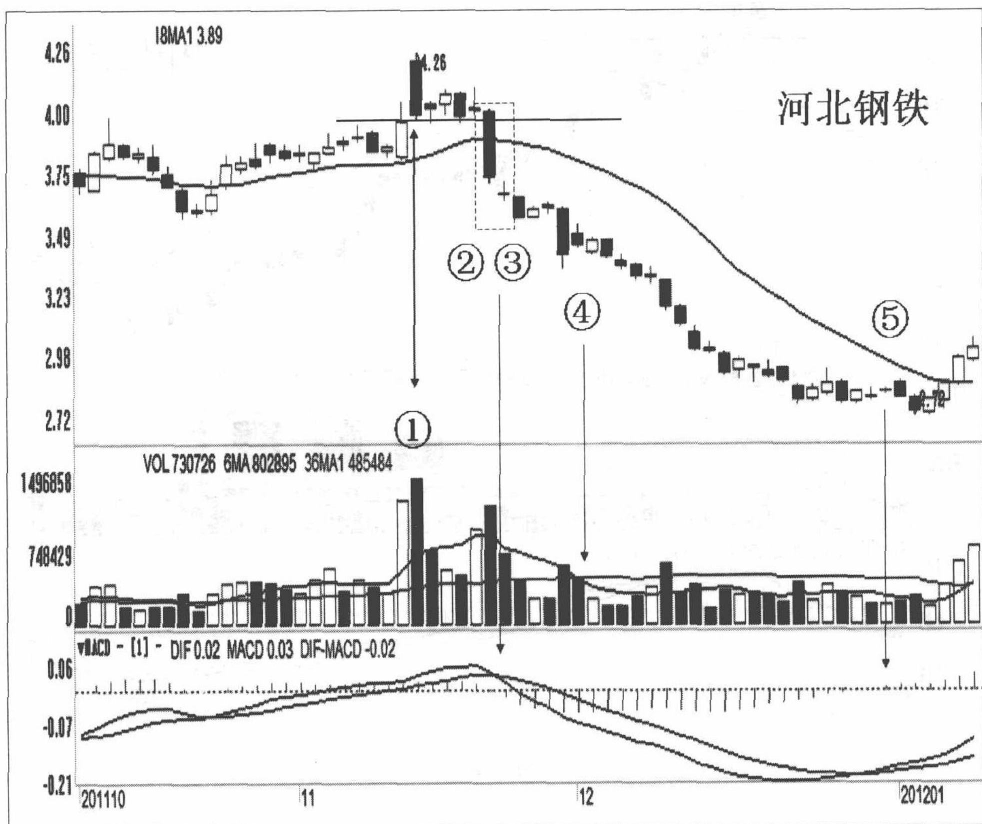


图 5-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十二：四川路桥投资决策测验

图 5-30 为四川路桥 2012 年 1 至 7 月日 K 线图，请问①②③④⑤⑥⑦⑧各代表什么含义？

请作答：

①——

②——

③——

④——

⑤——

⑥——

⑦——

⑧——

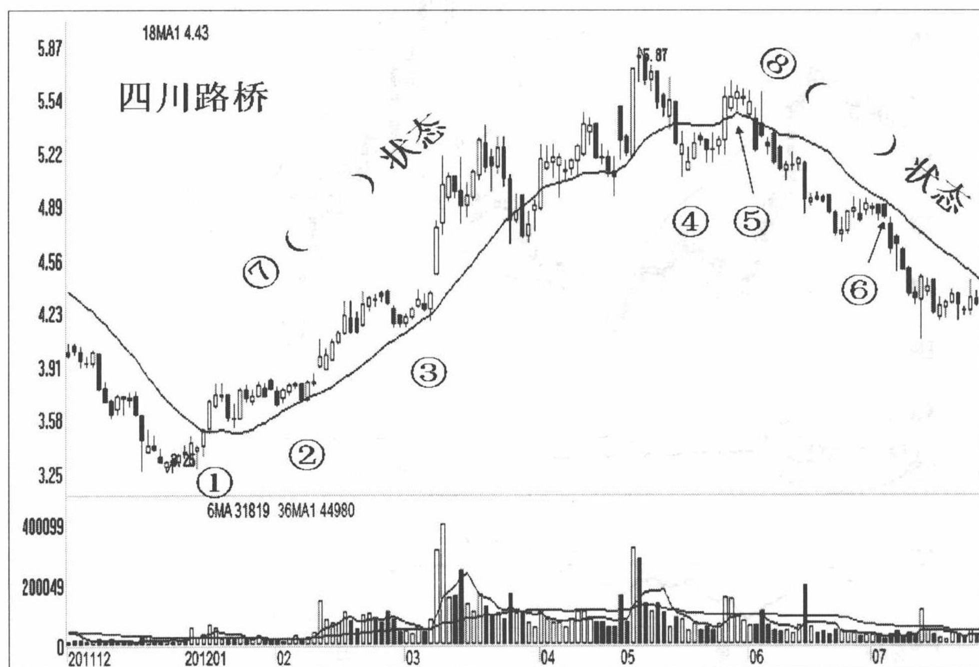


图 5-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十三：深信泰丰投资决策测验

图 5-31 为深信泰丰于 2011 年 7 月份出现急涨并做头的现象，此时的投资决策应放弃中线风险点改用止损点控制风险，请问理由是什么？三个止损点分别在什么价位？

请作答：

理由——

第一止损点——

第二止损点——

第三止损点——

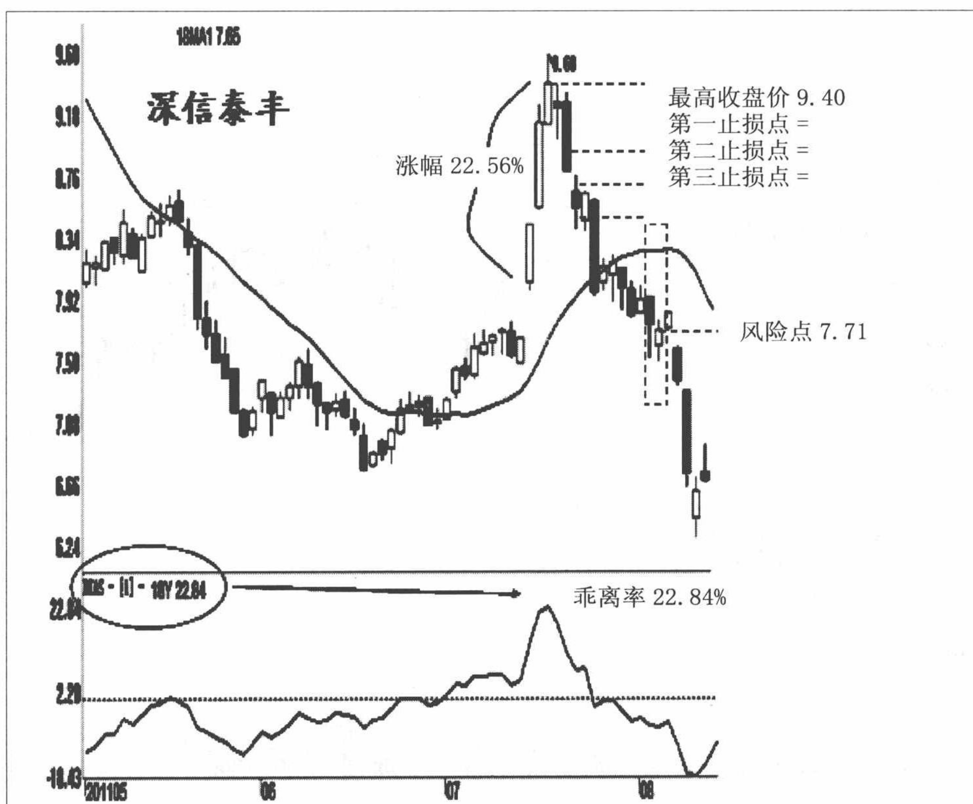


图 5-31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十四：罗牛山投资决策测验

图 5-32 为罗牛山于 2012 年 4 月底出现急涨并伴随暴大量现象(日成交量为 36 日均量的 3 倍以上)，为防止股价调头向下，当时应如何做投资决策？暴大量风险点是否成立？三个止损点分别在什么价位？

请作答：

投资决策——

暴大量风险点——

第一止损点——

第二止损点——

第三止损点——

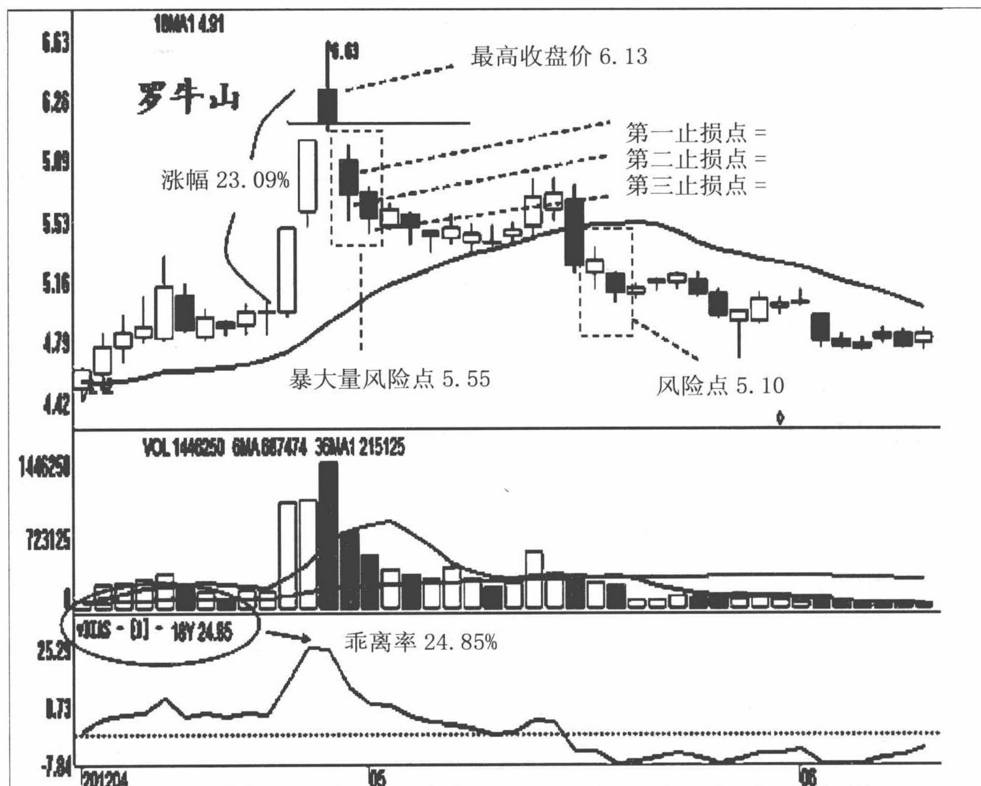


图 5-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验参考答案

测验二参考答案

市道代号——6 号市道。90 日均线走多；18 日均线走空；18 日均价＞90 日均价；6 日均量＜36 日均量。

市道定义——弱牛市。

后市预测——大盘中长期头部概率较大，量能大小决定调整的时间，90 日均线附近有支撑。

投资决策——操作上短线减仓，中长线看多不做多，精选个股耐心等待下一波行情，没有出现买点观望即可，仓位＜1/3 总资金。

测验三参考答案

市道代号——3 号市道。90 日均线走多；18 日均线走多；18 日均价＜90 日均价；6 日均量＞36 日均量。

市道定义——强牛市。

后市预测——多空决战，量能有利多头，但在指数重新站上中长期均线之前，仍以风险控制为主。

投资决策——中长线趋势转向关键期，多头组织反攻。操作上关注领涨板块的强势股为主，短线思路、波动操作，回避缩量弱势股，仓位≤1/2 总资金，仓轻投资者短线做多，仓重投资者调仓换股并借机减仓。

测验四参考答案

市道代号——20 号市道。90 日均线走空；18 日均线走空；18 日均价小于 90 日均价；6 日均量＜36 日均量。

市道定义——弱熊市。

后市预测——大盘继续盘跌，耐心等待中期底部，过程中超跌偶有反弹，仍需控制风险。

投资决策——操作策略上中长线、短线以做空、观望为主，大部分时间空仓休息，耐心等待机会。过程中超跌阶段偶有反弹不建议操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验五参考答案

市道代号——4 号市道。90 日均线走多；18 日均线走多；18 日均价<90 日均价；6 日均量<36 日均量。

市道定义——强牛市。

后市预测——多空决战，量能不利多头，但在指数重新站上中长期均线之前，仍以风险控制为主。

投资决策——中长线趋势转向关键期，多头反攻不畅。仓重投资者在指数站上中长期均线之前，积极减仓；仓位较轻投资者关注强势股、龙头股快进快出，设好止损。仓位≤1/3 总资金。

测验六参考答案

市道代号——10 号市道。90 日均线走平；18 日均走多；6 日均量<36 日均量。

市道定义——强猴市。

后市预测——盘整市道价涨量缩、宁赔不套、注意止损。

投资决策——操作策略上中长线观望、短线谨慎做多为主。涨升过程中逐步兑现获利，短线追高套牢品种注意止损。

测验七参考答案

市道代号——19 号市道。90 日均线走空；18 日均走空；18 日均价<90 日均价；6 日均量>36 日均量。

市道定义——弱熊市。

后市预测——大盘短线反弹概率较大，是否形成中期底部有待继续观察后面的量价情况。

投资决策——操作策略上中长线、短线以做空、观望为主，大部分时间空仓休息，耐心等待机会。短线若反弹操作战术上追求高成功率，则快进快出，设好止损，仓位≤1/5 总资金。

测验八参考答案

市道代号——15 号市道。90 日均线走空；18 日均走多；18 日均价<90 日均价；6 日均量>36 日均量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市道定义——强熊市。

后市预测——大盘中期底部概率较大，量能大小决定反弹高度，中长期均线附近有一定的阻力。

投资决策——操作策略上中长线以做空、观望为主。短线操作战术上以高抛、低吸；热点板块个股追涨为主，快进快出，设好止损，仓位＜1/3 总资金，仓重投资者把握反弹降低持仓比例。

测验九参考答案

市道代号——9 号市道。90 日均线走平；18 日均走多；6 日均量＞36 日均量。

市道定义——强猴市。

后市预测——盘整市道价涨量增短线反弹，快进快出、注意止盈。

投资决策——操作策略上中长线观望、短线做多为主。激进投资者关注领涨板块的龙头股、稳健投资者关注阶段性超跌股，注意止盈止损。

测验十一参考答案

应选择——煤炭行业。

理由——两个行业指数皆为 90 日均线走空；18 日均价＜90 日均价；但煤炭行业 18 日均线走多；且指数在 18 日均线之上运行。

测验十二参考答案

应选择——医药制造行业。

理由——两个行业指数皆为 90 日均线走平；18 日均线走多；18 日均价＞90 日均价；6 日均量＞36 日均量；且指数都在 18 日均线之上运行。选择医药制造行业的理由，其一是同样是 6 日均量＞36 日均量，但医药制造行业短期均量量能强于机械制造行业。其二是医药制造行业目前指数位置已经突破之前暴大量 K 线实体底部，而机械制造行业才刚要面临之前暴大量 K 线实体底部，预估将迎来之前套牢筹码解套卖压。

测验十四参考答案

出现信号——中线风险点。

确立的条件——持股状态下(个股机会点产生后，风险点未出现之前)，18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上。

投资决策——在满足中线技术面风险点条件的情况下，一波跌势可能即将开始，此时为出场的较佳时点，通常在隔日开盘随即平仓。

测验十五参考答案

出现信号——中线风险点。

确立的条件——持股状态下，18 日均线由走多转为走平或走空，连续两日收盘价小于 18 日均价至少 4‰以上。

投资决策——在满足中线技术面风险点条件的情况下，一波跌势可能即将开始，此时为出场的较佳时点，通常在隔日开盘随即平仓。

测验十七参考答案

出现信号——中线机会点。

确立的条件——股价下跌一段后，18 日均线由走空转为走平或走多，当日收盘价大于 18 日均价至少 4‰以上，6 日均量＞36 日均量。

投资决策——在具备研究报告综合点评为增持或买入的前提下，技术面的量价与趋势亦同步配合的情况，此时为进场买入的较佳时点。

测验十八参考答案

信号出现日——④

理由——18 日均线由走空转为走平或走多。①→②走空；②→③走空；③→④走平。

测验十九参考答案

信号出现日——②

理由——②之前的交易日都未能满足 6 日均量＞36 日均量的子条件。

特别说明：虽然②的中线机会点信号出现时，股价已经涨了一段，但本书作者提倡“以控制风险为先，获利为次”的稳健获利投资精神(或者说风险较小的状态下追求利益最大化)。

那么积极型投资者于①处可以先行介入吗？当然可以，但建议介入资金不宜过大，因为缺乏量能支持的涨升，都意味着较大风险的存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验二十参考答案

①——当日成交量为 36 日均量的 3 倍以上，视为暴大量，代表当天参与交易的多空双方看法分歧且交投热烈。如此大量，可能主力参与其中，但尚未知主力处于买方或卖方，此时应关注之后是否出现暴大量风险点。

②——连续两日收盘价跌破前暴大量 K 线实体底部，代表暴大量当天所有成交作为买方的筹码已处于亏损状态，因此合理怀疑暴大量当天主力处于卖方，此处称为出现暴大量风险点。由于收盘价已经临近 18 日均价线，当股价于 18 日均线上方运行，回调至 18 日均线附近通常会有一定的支撑，因此投资决策可以待中线风险点出现再执行风险控制。

③——当日收盘后正式出现中线风险点，投资决策应当机立断于隔日平仓执行风险控制。中国铁建为可融资融券的标的，由于暴大量风险点及中线风险点前后确立；6 日均量<36 日均量；MACD 指标于零轴以下；资金净流出现象；对应的行业指数 18 日均线走空，此时可进行融券卖出。

④当 MACD 指标从零轴以下转为零轴以上时，立即进行融券回补交易（融券偿还），本次融券交易费用不计约获利 17%。

测验二十一参考答案

①——当日成交量为 36 日均量的 3 倍以上，视为暴大量，代表当天参与交易的多空双方看法分歧且交投热烈。如此大量，可能主力参与其中，但尚未知主力处于买方或卖方，此时应关注之后是否出现暴大量风险点。

②——连续两日收盘价跌破前暴大量 K 线实体底部，代表暴大量当天所有成交作为买方的筹码已处于亏损状态，因此合理怀疑暴大量当天主力处于卖方，此处称为出现暴大量风险点。

③——当日收盘后同时出现中线风险点，投资决策应当机立断于隔日平仓执行风险控制。河北钢铁为可融资融券的标的，且由于暴大量风险点及中线风险点同时确立；MACD 指标于零轴以下；资金净流出现象；对应的行业指数 18 日均线走空；但此时 6 日均量尚大于 36 日均量，融券做空条件未完全成立，应等待 6 日均量<36 日均量时进行融券卖出。

④2011 年 2 月 1 日收盘后，融券卖出条件完全成立，隔日可进行融券交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤当 MACD 指标从零轴以下转为零轴以上时，立即进行融券回补交易(融券偿还)，本次融券交易费用不计约获利 18%。

测验二十二参考答案

①——产生中线机会点，隔日介入后开始进入持股状态。

②——产生加码点，之前机会点若错过无介入，本次亦可视为机会点。

③——再次产生加码点，通常仅加码两次，之后再出现的加码点不再介入。

④——出现中线风险点，隔日开盘立即进行平仓控制风险，进入持币状态。切记，卖出是为了控制风险，并不表示股价就此不涨，若退出后股价反弹向上，则必须等待再次出现机会点，方可视为风险已经解除，继续介入该股。

⑤——本处容易误认为机会点，仔细观察发现，6 日均量<36 日均量，条件并未成立。

⑥——出现风险点后应进入持币状态，若仍有持股，则应利用反弹靠近 18 日均线时逢高执行出逃策略，减少损失。执行出逃策略后，若股价继续攀升，则仍需等待下一个机会点产生时，方可再次介入。

⑦——持股状态，坚决持有，稍安勿躁。

⑧——持币状态，保留实力，耐心等待。

测验二十三参考答案

理由——股价连续 3 天涨幅超过 15%；18 日乖离率超过 15%，代表近期涨幅已大，且股价离 18 日均线较远。此时如果股价出现回调，由于均线比 K 线做头迟缓，因此应舍弃中线风险点，改用止损点控制风险。依照不同的持仓成本(头部最高收盘价除以平均成本)，换算不同的参数，得出三个止损价位。

第一止损点——8.93。

第二止损点——8.69。

第三止损点——8.46。

测验二十四参考答案

投资决策——股价急速上升，若逆转向下，可关注 K 线排列是否做头，通常会在 K 线图上形成一个较为明显的头部(约由 5～7 根日 K 线组成)，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用止损点方法控制风险，可以弥补平均线反应较慢的缺陷。

暴大量风险点——2012 年 4 月 27 日、5 月 2 日连续两日收盘价跌破暴大量 K 线实体底部，出现暴大量风险点。由于 5 月 2 日收盘价距离 18 日均价超过 2%，因此隔日应执行卖出，避开风险（按照本书前述，股价由上方回调至 18 日均线附近通常有一定的支撑作用，暴大量风险点出现后需观察收盘价是否离 18 日均价很近，若为是，则可等待中线风险点出现后再执行风险控制。若价差超过 2%，则无需等待中线风险点成立，即可执行风险控制）。

第一止损点——5.82。

第二止损点——5.67。

第三止损点——5.51。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

本书作为呈献给中国证券市场及广大投资者的一份献礼，能如期付梓，特别感谢湖南省证券业协会丁小平会长的慧眼识英雄，长期以来给予作者全力的支持。感谢北京、福建、浙江、辽宁、甘肃、大连、重庆、陕西、内蒙古及山东省各地方证券业协会的邀请，能有机会为证券从业人员进行后续执业教育，使得从业人员能掌握专业的执业技能与职业道德。

感谢自然道科技公司杨兴平博士研发团队的鼎力相助，使得本书所揭示的投资方法能透过计算机编程得到无数次严谨的验证，最终证实方法的有效性。杨博士带领的研发团队，迄今仍在潜心设计能帮助全国投资者控制风险的系统，为全民投资风险教育所付出的努力，伟大的情操着实令人钦佩，关注该团队的读者可登陆 http://www.naturedao.com 取得进一步了解。

有一群年轻人，他们是袁志强、梁祥贤、孙宇行、顾平、王正、王鹏、叶志刚以及其他员工，感谢他们多年来的协助与照顾，使得每一次的演讲任务都能顺利达成。最后感谢我最得力的助手，祝艳平小姐，作为我的对外联系人，表现得可圈可点，使我能心无旁骛地专注于研究。

从台湾到大陆进行金融行业服务的这十余年间，接受证券、基金、银行业的邀请并进行从业人员提升训练，期间深深地感受，中国政府金融管理层正引领行业更加有序地向前发展，尤其近年来行业规范以及创新思路的提出，使得投资者得到了应有的保障以及更加丰富的投资品种。衷心祝愿中国证券市场迈向新的纪元，发展出符合中国资本市场长远发展的稳健道路。

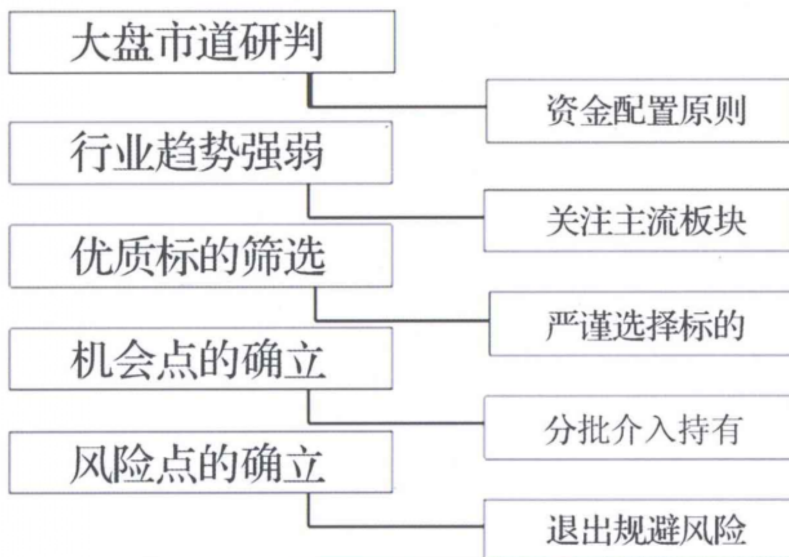
欢迎读者来信交流：fuwuhao@fuwuhao.com

公司网址：www.fuwuhao.com

傅吾豪

2013 年元月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科学的决策流程　严谨的投资技法



ISBN 978-7-5028-4188-1
9 787502 841881 >
定价：45.00元